

Digitized by the Internet Archive
in 2023 with funding from
University of Toronto

<https://archive.org/details/31761117294322>



Statistics
Canada

Statistique
Canada



Price: Canada, \$2.65, \$10.60 a year
Other Countries, \$3.20, \$12.70 a year

Prix: Canada, \$2.65, \$10.60 par année
Autres pays, \$3.20, \$12.70 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

FIRST QUARTER 1983

The book value of assets held in trusteed pension funds was estimated to be \$74.3 billion at the end of the first quarter of 1983, an increase of \$2.9 billion over the assets of the previous quarter and \$10.7 billion more than the amount held one year earlier.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE PENSIONS EN FIDUCIE

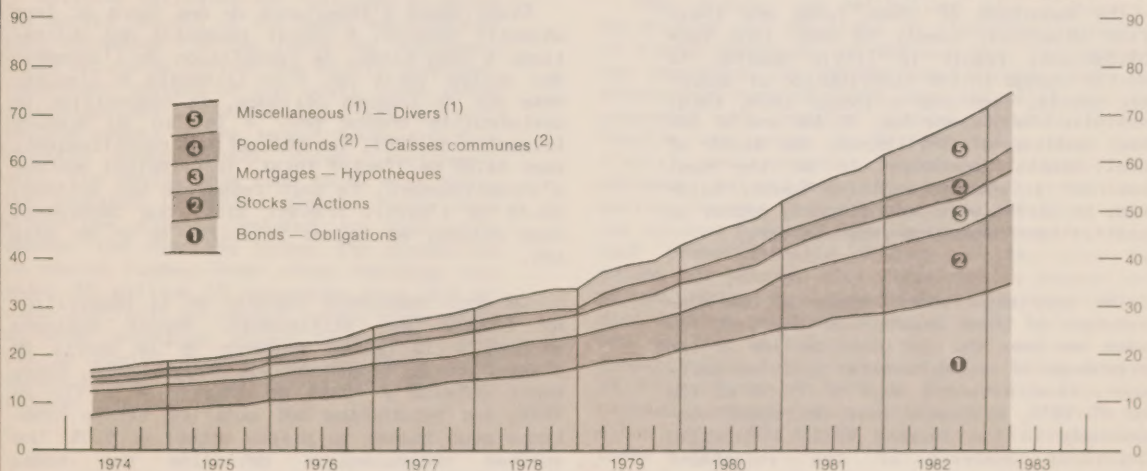
PREMIER TRIMESTRE 1983

À la fin du premier trimestre de 1983, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie se chiffrait à environ \$74.3 milliards, ce qui représente une augmentation de \$2.9 milliards par rapport au trimestre précédent et une hausse de \$10.7 milliards par rapport au même trimestre en 1982.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1974-1983

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pension, 1974-1983

Billions of dollars — Milliards de dollars



(1) Includes real estate and lease-backs. — Inclus les biens-fonds et tenures à bail.

(2) Includes mutual and segregated funds. — Inclus les fonds mutuels et caisses séparées.

August 1983
5-4202-505

AOût 1983
5-4202-505

This estimate is based on preliminary data obtained from a survey of trustee pension funds with assets in excess of \$25 million, supplemented with estimates for the smaller funds as projected from the results of the latest annual census of all funds. It must be remembered that these preliminary data may meet with some revisions at a later date.

The \$74.3 billion includes \$1.4 billion invested by trustee pension fund managers in segregated funds of insurance companies as part of their total portfolios. Insurance companies in Canada hold an estimated \$17.5 billion in reserves under a variety of contracts, to provide future benefits to currently active pension plan members. The \$1.4 billion is the split-funded portion of trustee pension funds, held by insurance companies. It is estimated that at the end of 1982 there was nearly \$90 billion in accumulated reserves in Canada, under a variety of funding arrangements, to provide future benefits for the members of the 15,000 employer sponsored pension plans in force. Nearly 80% of this total was held in trustee pension funds.

Total income for the first quarter of 1983 amounted to \$3.4 billion. Nearly 50% of this \$3.4 billion was made up of contributions by employees and employers. Virtually all of the balance consisted of investment income and net gains on sales of securities. Out of this revenue, expenditures of \$822 million were met, leaving a net cash flow of \$2.6 billion.

The magnitude of these funds and their prime objective, namely to meet long term obligations, result in little quarter to quarter change in the distribution of aggregate assets. Even over a longer term, total portfolio changes are few. At the end of the first quarter of 1983 bonds, at 46.6% of total assets, continued to be the most prominent investment vehicle. Equity holdings, at 22.3%, were only slightly higher in relative terms than one year earlier.

The only significant change in the distribution of these assets over the last few years has been the continued decline of the percentage of total assets held in mortgages. From a record high of 15.5% at the end of 1978, mortgages have decreased continuously to the current 9.1%. A detailed historical analysis of the investment patterns of these funds is found in the annual report **Trustee Pension Plans Financial Statistics** (Catalogue 74-201). This report also contains detailed data on the

Ces estimations sont basées sur des données provisoires obtenues lors d'une enquête sur les caisses de pensions en fiducie dont l'actif dépasse \$25 millions, ainsi que sur des estimations des caisses moins importantes calculées par projection des résultats du dernier recensement annuel de toutes les caisses. On doit se souvenir que ces données provisoires pourront être révisées plus tard.

Les \$74.3 milliards incluent \$1.4 milliard investi par les gestionnaires des caisses de pensions en fiducie dans les caisses séparées des compagnies d'assurance et faisant partie de leur portefeuille total. Les compagnies d'assurance du Canada détiennent environ \$17.5 milliards (estimation) de réserves dans une variété de contrats, pour être en mesure de payer des prestations futures aux cotisants actuels de leurs régimes de pensions. Le \$1.4 milliard représente la partie de fonds partagés des caisses de pensions en fiducie détenue par les compagnies d'assurance. On estime qu'à la fin de 1982 il y avait environ \$90 milliards de réserves accumulées au Canada, en vertu d'une grande variété de plans de financement, pour fournir des prestations futures aux cotisants des 15,000 régimes de pensions soutenus par l'employeur en vigueur. Presque 80% de ce total était placé dans des caisses de pensions en fiducie.

Le revenu total du premier trimestre de 1983 s'élevait à \$3.4 milliards. Près de 50% de ces \$3.4 milliards était sous forme de cotisations des employés et des employeurs. Pratiquement tout le reste était constitué des revenus de placements et des profits nets sur la vente de valeurs mobilières. Ces recettes ont servi à payer des dépenses de \$822 millions, ce qui laissait des rentrées nettes de \$2.6 milliards.

Étant donné l'importance de ces fonds et leur objectif premier, à savoir respecter des obligations à long terme, la répartition de l'ensemble des avoirs varie peu d'un trimestre à l'autre. Même sur de longues périodes, la composition du portefeuille change peu. À la fin du premier trimestre de 1983, les obligations constituaient, avec 46.6% de l'actif total, le principal secteur d'investissement. La part consacrée aux actions, 22.3% de l'avoir, n'était alors que légèrement plus élevée, en termes relatifs, qu'un an plus tôt.

Le seul changement notable de la répartition de l'actif est attribuable, depuis quelques années, à la baisse soutenue de la partie de l'actif total consacrée aux hypothèques. Après avoir culminé à 15.5% de l'actif à la fin de 1978, les hypothèques ont subi une baisse constante pour tomber au niveau actuel de 9.1%. Une analyse chronologique détaillée des modes d'investissement de ces fonds figure dans le bulletin annuel **Régimes de pensions en fiducie: Statistique financière** (n° 74-201 au catalogue). Ce bulletin renferme également des données

pooled pension funds of trust companies. Recent studies of these funds have shown that nearly one half of the assets held in such funds are invested in mortgages. This prominence of pooled mortgage funds may be attributed to their ease of acquisition and the lack of mortgage administration for the fund manager who wishes to include mortgages in his diversified portfolio.

Scope and Description of Survey

The quarterly estimates of trustee pension funds are currently based on a survey of those funds having assets of \$25 million or more. The survey of the first quarter of 1983 covered just 283 funds out of a total of some 3,400. While these 283 represented only 8.3% of all funds, they nevertheless accounted for most of the portfolio holdings with the book value of assets amounting to \$65.3 billion compared with \$74.3 billion for the entire universe. In other words, 88% of the assets of all trustee pension funds were held by these 283 funds.

With this heavy concentration in a small segment of the total universe it is possible to limit the survey to a small group of respondents and yet provide an adequate data base for developing reliable universe estimates. The survey is therefore limited to a manageable group so that data can be collected, processed and analysed within very tight time constraints. Two weeks after the close of each quarter questionnaires are mailed out. Collection, editing and tabulation generally takes about nine weeks.

Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with estimates for the funds not surveyed. These estimates reflect the widely divergent investment pattern of the small funds whose portfolios are valued at under \$25 million. Whereas assets in the larger funds are distributed among stocks, bonds, mortgages, etc., the small funds tend to be more heavily invested in pooled pension funds in a proportion closely related to size, the smaller the fund the higher the proportion in pooled funds. Those whose holdings are under \$1 million in aggregate have 56% of their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around \$3 million have 40% in pooled funds; and for those with assets between \$5 and \$25 million the proportion drops to 13%.

Data for these smaller groups cannot be obtained via a survey since few, if any, maintain quarterly records. Consequently, for quarterly estimates the smaller funds

détaillées sur les caisses communes des sociétés de fiducie. Des études récentes sur les caisses communes montrent que près de la moitié de l'actif est investi dans des hypothèques. La prédominance des caisses communes dans le cas des placements hypothécaires peut s'expliquer par le fait qu'elles sont faciles à acquérir et n'exigent pas de gestion des hypothèques de la part des administrateurs qui désirent inclure les hypothèques dans un portefeuille diversifié.

Portée et méthodologie de l'enquête

Les estimations trimestrielles des caisses de retraite en fiducie sont actuellement fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses dont l'actif atteint au moins \$25 millions. L'enquête du premier trimestre de 1983 visait 283 caisses sur un total de quelque 3,400. Rien que celles-ci n'aient représenté que 8.3% du nombre total, elles détenaient néanmoins la plus grande partie du portefeuille global, soit un actif en valeur comptable de \$65.3 milliards contre \$74.3 milliards pour l'ensemble de l'univers. Autrement dit, les 283 régimes détenaient 88% de l'actif de toutes les caisses de retraite en fiducie.

En raison de cette forte concentration dans un petit segment de l'univers, il est possible de limiter l'enquête à un échantillon restreint, tout en constituant une base de données suffisante pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. Ainsi, l'enquête se limite à un groupe permettant la collecte, le traitement et l'analyse des données dans de très courts délais. Effectivement, deux semaines après la fin de chaque trimestre, les questionnaires sont expédiés par la poste; la collecte, le contrôle et le traitement prennent généralement neuf semaines.

Pour établir les estimations pour l'univers, on utilise les résultats de l'enquête, auxquels on ajoute certaines estimations pour les caisses non recensées. Ces estimations tiennent compte de divergences considérables dans les politiques de placement des petites caisses dont le portefeuille vaut moins de \$25 millions. Alors que l'actif des grandes caisses est réparti en actions, obligations, hypothèques, etc., les petites caisses tendent à investir davantage dans les caisses communes dans une proportion étroitement proportionnelle à leur taille; plus la caisse est petite, plus forte est la proportion de ses avoirs dans des caisses communes. Celles dont l'avoir total est de moins de \$1 million ont 56% de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de \$3 millions ont 40% de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe entre \$5 et 25 millions, la proportion tombe à 13%.

Il est impossible d'obtenir des données pour ces petits groupes par le moyen d'une enquête, vu que très peu de ces caisses ont des dossiers trimestriels. Par conséquent, pour les estimations

are divided into four size groups by value of assets held, as shown in the last annual survey, namely: under \$100,000; \$100,000-\$999,999; \$1 million - \$5 million and \$5 million - \$25 million. It is assumed that the growth rate for each of these size groups will be the same as in the previous year and therefore the difference between the projected income and expenditures in each category is taken to be the estimated current year cash flow available for investment. For the quarterly estimates one fourth of the projected cash flow in each size group is then added to the portfolio components in the same ratio as recorded in the last annual survey. These figures are then combined with the data compiled through the quarterly survey to produce the universe estimates.

Co-operation in this survey has been very good indeed. A few respondents reported that management statements for their funds were not available on a quarterly basis. Generally speaking, the response rate has been exceptionally high and certainly all of the large funds, these include 12 with assets of over \$1 billion - consistently reply, with the non-response limited to the comparatively smaller funds. Adjustments for the non-response are based either on previous quarterly returns or on the annual report.

The benchmark for the quarterly estimates is the annual survey **Trusted Pension Plans, Financial Statistics** (Catalogue 74-201). Each year the quarterly estimates are compared with the benchmark and revisions to the preliminary figures previously published are made where necessary.

When funds, as recorded in the annual survey, reach the minimum level for inclusion in the quarterly selection (presently \$25 million), they are added to the quarterly mailing list. This minimum level is reviewed periodically to limit the number of respondents to a manageable group and yet keep the level of coverage in terms of income, expenditures and assets high. When compared with the benchmark, the quarterly estimates of assets have consistently been accurate to within 1% of the annual figure.

For further information on this publication and other data on pension plans in Canada, contact the Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6, or telephone (613) 995-4476.

trimestrielles, les petites caisses sont divisées en quatre groupes en fonction de la valeur de l'actif qu'elles détenaient lors de la dernière enquête annuelle, à savoir: moins de \$100,000; \$100,000-\$999,999, \$1 million - \$5 millions, et \$5 millions - \$25 millions. On suppose que le taux de croissance de chacun de ces groupes sera le même que l'année précédente; par conséquent, la différence entre le revenu et les dépenses projetés dans chaque catégorie constitue l'estimation des rentrées de l'année courante qui sont disponibles pour les placements. Pour les estimations trimestrielles, un quart des rentrées projetées dans chaque groupe est ensuite ajouté aux divers éléments du portefeuille suivant la même répartition que lors de la dernière enquête annuelle. Ensuite on combine ces chiffres avec les données réunies lors de l'enquête trimestrielle, pour obtenir les estimations de l'univers.

La collaboration des enquêtés a été excellente. Un faible nombre ont signalé que les états financiers de leur caisse n'étaient pas disponibles trimestriellement. De façon générale, le taux de réponse a été exceptionnellement fort et toutes les grandes caisses, notamment 12 ayant un actif supérieur à \$1 milliard - ont toujours répondu, la non-réponse se limitant aux caisses comparativement plus petites. Les corrections dues à la non-réponse sont fondées soit sur les déclarations trimestrielles précédentes, soit sur la déclaration annuelle.

Les données de référence pour les estimations trimestrielles sont tirées du relevé annuel **Régimes de pensions en fiducie, statistique financière** (n° 74-201 au catalogue). Chaque année, les estimations trimestrielles sont comparées aux données de référence, et l'on révisé, s'il y a lieu, les chiffres préliminaires publiés antérieurement.

Lorsque les caisses prises en compte dans l'enquête annuelle atteignent le niveau minimum d'actif requis pour leur permettre de faire partie de la sélection trimestrielle (\$25 millions à l'heure actuelle), elles sont ajoutées à la liste de diffusion trimestrielle. Ce niveau minimum est révisé périodiquement afin de limiter le groupe de répondants à un nombre pratique tout en maintenant un degré de couverture élevé pour ce qui est du revenu, des dépenses et de l'actif. Comparativement aux données de référence, les estimations trimestrielles de l'actif ont toujours été précises à 1% près du chiffre annuel.

Pour plus de renseignements sur cette publication et les autres données sur les régimes de retraite au Canada, communiquez avec la Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6, ou téléphonez au numéro (613) 995-4476.

TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1980-1983

TABLÉAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite, 1980-1983

Assets (book value) Éléments d'actif (valeur comptable)	1980				1981			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	Thousands of dollars - milliers de dollars							
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	1,979,084	2,060,906	2,083,867	2,136,813	2,215,008	2,321,040	2,384,608	2,424,047
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	298,965	308,897	341,870	390,866	419,082	459,179	455,591	508,708
Segregated funds of insurance companies - Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	774,132	855,022	897,439	963,607	1,004,153	1,040,429	1,075,149	1,077,795
Bonds - Obligations	21,955,570	22,985,182	23,864,723	24,364,602	26,515,596	27,493,829	28,112,394	28,578,457
Stocks - Actions	8,477,596	8,781,626	9,300,045	10,553,312	11,258,287	11,068,831	12,300,478	11,397,560
Mortgages - Hypothèques	5,419,205	5,528,115	5,708,817	5,738,432	5,854,539	6,015,461	6,130,196	6,208,093
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	469,581	499,901	528,870	562,079	608,010	670,715	737,917	817,036
Miscellaneous - Divers	5,397,976	5,617,667	5,733,718	5,993,094	6,034,979	6,276,841	6,953,554	8,559,120
TOTAL	44,772,109	46,617,316	48,459,349	51,702,605	53,907,614	56,346,325	58,147,917	61,521,516
	1982				1983			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	2,441,179	2,517,048	2,608,551	2,678,307	2,755,549			
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	522,069	539,727	622,933	606,319	668,787			
Segregated funds of insurance companies - Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	1,055,418	1,089,862	1,145,518	1,513,061	1,587,968			
Bonds - Obligations	29,573,603	30,497,286	31,263,625	32,987,675	34,643,802			
Stocks - Actions	13,972,136	14,363,737	14,787,346	15,558,786	16,615,255			
Mortgages - Hypothèques	6,360,470	6,523,491	6,637,669	6,710,448	6,748,065			
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	903,823	1,011,973	1,033,585	1,182,491	1,238,692			
Miscellaneous - Divers	8,779,037	9,341,705	10,175,850	10,341,786	10,242,026			
TOTAL	63,605,735	65,884,829	68,275,077	71,378,873	74,279,944			

B preliminary figures.
B nombres provisoires.

TABLE 2. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1980-1983

No.	Income and expenditures	1980				1981			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
thousands of dollars - milliers de dollars									
Income:									
1	Employee contributions	408,957	411,772	456,731	482,704	443,793	471,888	472,059	600,709
2	Employer contributions	1,014,702	772,774	771,155	1,139,717	1,078,418	892,377	842,166	1,056,062
3	Total	1,423,659	1,184,546	1,227,886	1,622,421	1,522,211	1,364,265	1,314,225	1,656,771
4	Investment income	817,322	982,555	907,973	1,406,631	1,108,678	1,288,145	1,190,269	1,696,545
5	Net profit on sale of securities	328,151	139,155	165,164	308,932	188,214	210,041	209,476	178,210
6	Miscellaneous	92,713	8,214	5,569	44,164	10,733	6,814	5,355	22,012
7	Total	1,238,186	1,129,924	1,078,706	1,759,727	1,307,625	1,505,000	1,405,100	1,896,767
8	TOTAL INCOME	2,661,845	2,314,470	2,306,592	3,382,148	2,829,836	2,869,265	2,719,325	3,553,538
Expenditures:									
9	Pension payments out of funds	433,907	450,250	451,098	496,136	522,246	511,931	514,116	601,590
10	Cost of pensions purchased	14,029	41,157	10,920	15,571	33,431	15,133	31,870	14,842
11	Cash withdrawals	113,711	85,704	87,559	119,316	95,878	103,644	89,363	138,530
12	Administration costs	14,963	14,142	15,767	23,719	18,488	18,617	18,016	24,387
13	Net loss on sale of securities	4,140	6,491	6,310	9,502	25,980	25,377	21,558	112,576
14	Other expenditures	3,846	13,167	4,518	20,680	7,007	5,054	3,495	4,620
15	TOTAL EXPENDITURES	584,596	610,911	576,172	684,924	703,030	679,756	678,418	896,545

P preliminary figures.

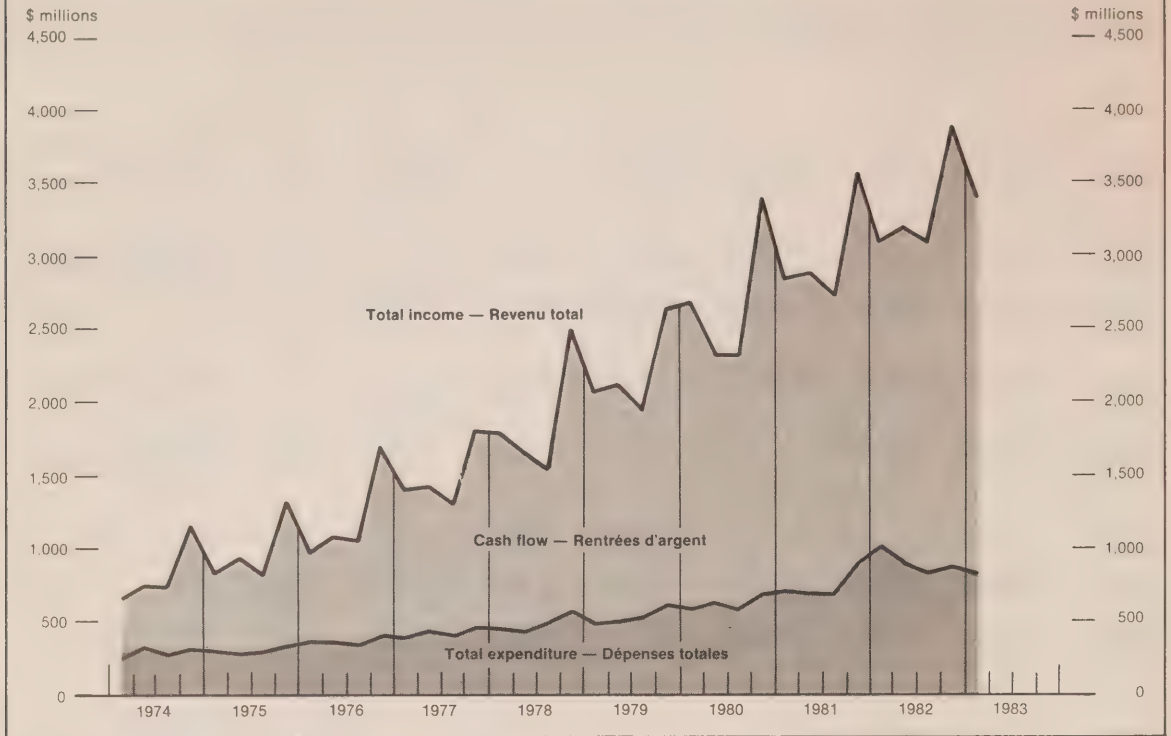
TABLEAU 2. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1980-1983

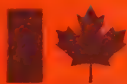
1982				1983				Revenu et dépenses	
I	II	III	IV	I	II	III	IV		A0
Thousands of dollars - milliers de dollars									
								Revenu:	
553,634	557,391	524,813	659,718	560,677				Cotisations des salariés	1
1,045,890	898,974	898,648	1,276,286	1,113,131				Cotisations des employeurs	2
1,597,524	1,456,365	1,423,461	1,936,004	1,673,808				Total	3
1,403,027	1,638,550	1,539,012	1,766,807	1,543,172				Revenu de placements	4
68,056	48,889	101,752	158,318	167,571				Bénéfice net sur la vente de titres	5
9,714	47,880	4,900	11,570	8,260				Divers	6
1,480,797	1,735,319	1,645,664	1,936,695	1,719,003				Total	7
3,078,321	3,191,684	3,069,125	3,872,699	3,392,811				REVENU TOTAL	8
								Dépenses:	
610,399	631,728	597,727	648,438	656,559				Versements des pensions puisées dans la caisse	9
127,092	24,313	31,344	29,796	17,932				Coût des pensions achetées	10
121,246	109,066	112,030	126,290	103,451				Retraits en espèces	11
26,949	22,550	22,693	22,038	26,709				Frais d'administration	12
116,216	107,607	66,504	37,249	14,432				Perte nette sur la vente de titres	13
2,259	2,326	7,753	13,654	3,343				Autres dépenses	14
1,004,161	897,590	838,051	877,465	822,426				TOTAL DES DÉPENSES	15

P nombres provisoires.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1974-1983

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions en fiducie, 1974-1983





Statistics
Canada

Statistique
Canada



Price: Canada, \$2.75, \$11.00 a year
Other Countries, \$3.30, \$13.20 a year

Prix: Canada, \$2.75, \$11.00 par année
Autres pays, \$3.30, \$13.20 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

SECOND QUARTER 1983

The book value of assets held in trusteed pension funds was estimated to be \$77.2 billion at the end of the second quarter of 1983, an increase of \$2.6 billion over the assets of the previous quarter and \$11.3 billion more than the amount held one year earlier.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE PENSIONS EN FIDUCIE

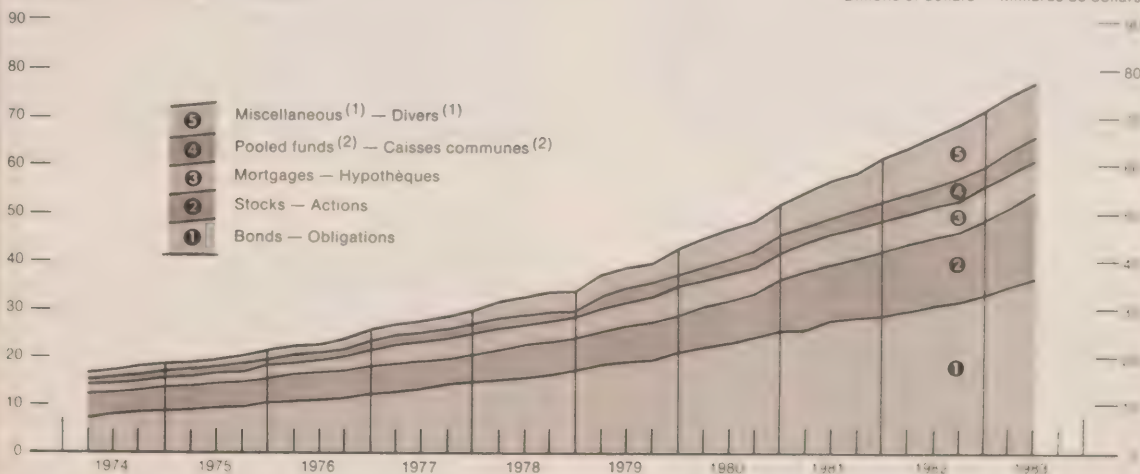
DEUXIÈME TRIMESTRE 1983

À la fin du deuxième trimestre de 1983, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie se chiffrait à environ \$77.2 milliards, ce qui représente une augmentation de \$2.6 milliards par rapport au trimestre précédent et une hausse de \$11.3 milliards par rapport au même trimestre en 1982.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1974-1983

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pension, 1974-1983

Billions of dollars — Milliards de dollars



(1) Includes real estate and lease-backs. — Inclus les biens-fonds et tenures à bail

(2) Includes mutual and segregated funds. — Inclus les fonds mutuels et caisses séparées

This current report includes revised data for the fourth quarter of 1982 and the first quarter of 1983. At the end of 1982 the revised asset total amounted to \$71.7 billion, \$10.2 billion more than at the end of 1981.

The \$71.7 billion included \$1.3 billion invested by trustee pension fund managers in segregated funds of insurance companies as part of their total portfolios. Insurance companies in Canada hold an estimated \$17.5 billion in reserves under a variety of contracts, to provide future benefits to currently active pension plan members. The \$1.4 billion is the split-funded portion of trustee pension funds, held by insurance companies. It is estimated that at the end of 1982 there was nearly \$90 billion in accumulated reserves in Canada, under a variety of funding arrangements, to provide future benefits for the members of the 15,000 employer sponsored pension plans in force. Nearly 80% of this total was held in trustee pension funds.

The investment patterns observed during 1981 and the early part of 1982 have altered to some degree in recent quarters. There has been a trend towards greater investments in equities as well as bonds. At the end of the second quarter of 1983 the proportion of total assets held in stocks was 23.4%, the highest level recorded since the first quarter of 1976. Bonds as a proportion of total assets increased from a low of 45.8% at the end of the third quarter of 1982 to the current level of 47.1%. Mortgages continued to decline in relative terms to a new low of 8.6% of the total and the portion of the assets classified as miscellaneous, largely made up of short-term securities and some receivables, continued the decline noted in the previous two quarters to the current level of 12.8% of total assets.

Aggregate income for the second quarter of 1983 amounted to \$3.5 billion. Nearly one half of this total was made up of investment income alone and another 8% was realized through profits on sales of securities. Virtually all of the balance consisted of contributions by both employees and employers. Out of this income of \$3.5 billion, expenditures of \$936 million were met, leaving a net cash flow of almost \$2.6 billion. Nearly three quarters of these expenditures were pension payments to retired workers, 15% were in the form of lump sum cash withdrawals on death, separation or plan termination and another 4% was expended in the purchase of annuities from insurance companies.

Les données révisées pour le quatrième trimestre de 1982 et le premier trimestre de 1983 sont présentées ici. À la fin de 1982, le total révisé de l'actif atteignait \$71.7 milliards, \$10.2 milliards de plus qu'à la fin de 1981.

Les \$71.7 milliards incluait \$1.3 milliard investi par les gestionnaires des caisses de pensions en fiducie dans les caisses séparées des compagnies d'assurance et faisant partie de leur portefeuille total. Les compagnies d'assurance du Canada détiennent environ \$17.5 milliards (estimation) de réserves dans une variété de contrats, pour être en mesure de payer des prestations futures aux cotisants actuels de leurs régimes de pensions. Le \$1.4 milliard représente la partie de fonds partagés des caisses de pensions en fiducie détenue par les compagnies d'assurance. On estime qu'à la fin de 1982 il y avait environ \$90 milliards de réserves accumulées au Canada, en vertu d'une grande variété de plans de financement, pour fournir des prestations futures aux cotisants des 15,000 régimes de pensions soutenus par l'employeur en vigueur. Presque 80% de ce total était placé dans des caisses de pensions en fiducie.

L'évolution des placements observée au cours de 1981 et au début de 1982 s'est modifiée dans une certaine mesure au cours des derniers trimestres. Il s'est produit une tendance vers une augmentation des placements sous forme d'actions ainsi que d'obligations. À la fin du deuxième trimestre de 1983, la proportion de l'actif total détenu sous forme d'actions était de 23.4%, le plus haut niveau enregistré depuis le premier trimestre de 1976. La proportion de l'actif détenu sous forme d'obligations est passée d'un creux de 45.8% à la fin de 1982 au niveau actuel de 47.1%. Les hypothèques ont continué à diminuer en termes relatifs pour tomber à un nouveau creux de 8.6% de l'actif total, et la portion de l'actif classée sous "divers", principalement composée d'effets à court terme et de certains effets recevoir, a continué à diminuer, comme au cours des deux trimestres précédents, pour s'inscrire au niveau actuel de 12.8% de l'actif total.

Le revenu total du deuxième trimestre de 1983 s'élevait à \$3.5 milliards. Près de 50% de ce total étaient constitués des seuls revenus de placements et 8% étaient fournis par les profits provenant des ventes de valeurs. Pratiquement tout le reste était constitué des cotisations des employés et des employeurs. Ces recettes de \$3.5 milliards ont servi à payer des dépenses de \$936 millions, ce qui laissait des entrées nettes de près de \$2.6 milliards. Près des trois quarts de ces dépenses étaient constituées de paiements de pensions aux travailleurs à la retraite, 15% de ces paiements ont été effectués sous la forme de paiements globaux pour cause de décès, de licenciement et de retraits du régime, et on a consacré environ 4% de ces dépenses à l'achat de rentes de compagnies d'assurance.

Scope and Description of Survey

The quarterly estimates of trustee pension funds are currently based on a survey of those funds having assets of \$50 million or more. The survey of the second quarter of 1983 covered just 199 funds out of a total of some 3,500. While these 199 represented only 5.7% of all funds, they nevertheless accounted for most of the portfolio holdings with the book value of assets amounting to \$64.6 billion compared with \$77.2 billion for the entire universe. In other words, nearly 84% of the assets of all trustee pension funds were held by these 199 funds.

With this heavy concentration in a small segment of the total universe it is possible to limit the survey to a small group of respondents and yet provide an adequate data base for developing reliable universe estimates. The survey is therefore limited to a manageable group so that data can be collected, processed and analysed within very tight time constraints. Two weeks after the close of each quarter questionnaires are mailed out. Collection, editing and tabulation generally takes about nine weeks.

Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with estimates for the funds not surveyed. These estimates reflect the widely divergent investment pattern of the small funds whose portfolios are valued at under \$50 million. Whereas assets in the larger funds are distributed among stocks, bonds, mortgages, etc., the small funds tend to be more heavily invested in pooled pension funds in a proportion closely related to size, the smaller the fund the higher the proportion in pooled funds. Those whose holdings are under \$1 million in aggregate have 54% of their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around \$3 million have 41% in pooled funds; and for those with assets between \$5 and \$25 million the proportion drops to 14%.

Data for these smaller groups cannot be obtained via a survey since few, if any, maintain quarterly records. Consequently, for quarterly estimates the smaller funds are divided into five size groups by value of assets held, as shown in the last annual survey, namely: under \$100,000; \$100,000-\$999,999; \$1 million - \$5 million; \$5 million - \$25 million and \$25 million - \$50 million. It is assumed that the growth rate for each of these size groups will be the same as in the previous year and therefore the difference between the projected income

Portée et méthodologie de l'enquête

Les estimations trimestrielles des caisses de retraite en fiducie sont actuellement fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses dont l'actif atteint au moins \$50 millions. L'enquête du deuxième trimestre de 1983 visait 199 caisses sur un total de quelque 3,500. Bien que celles-ci n'aient représenté que 5.7% du nombre total, elles détenaient néanmoins la plus grande partie du portefeuille global, soit un actif en valeur comptable de \$64.6 milliards contre \$77.2 milliards pour l'ensemble de l'univers. Autrement dit, les 199 régimes détenaient près de 84% de l'actif de toutes les caisses de retraite en fiducie.

En raison de cette forte concentration dans un petit segment de l'univers, il est possible de limiter l'enquête à un échantillon restreint, tout en constituant une base de données suffisante pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. Ainsi, l'enquête se limite à un groupe permettant la collecte, le traitement et l'analyse des données dans de très courts délais. Effectivement, deux semaines après la fin de chaque trimestre, les questionnaires sont expédiés par la poste; la collecte, le contrôle et le traitement prennent généralement neuf semaines.

Pour établir les estimations pour l'univers, on utilise les résultats de l'enquête, auxquels on ajoute certaines estimations pour les caisses non recensées. Ces estimations tiennent compte de divergences considérables dans les politiques de placement des petites caisses dont le portefeuille vaut moins de \$50 millions. Alors que l'actif des grandes caisses est réparti en actions, obligations, hypothèques, etc., les petites caisses tendent à investir davantage dans les caisses communes dans une proportion étroitement proportionnelle à leur taille; plus la caisse est petite, plus forte est la proportion de ses avoirs dans des caisses communes. Celles dont l'avoir total est de moins de \$1 million ont 54% de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de \$3 millions ont 41% de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe entre \$5 et \$25 millions, la proportion tombe à 14%.

Il est impossible d'obtenir des données pour ces petits groupes par le moyen d'une enquête, vu que très peu de ces caisses ont des dossiers trimestriels. Par conséquent, pour les estimations trimestrielles, les petites caisses sont divisées en cinq groupes en fonction de la valeur de l'actif qu'elles détenaient lors de la dernière enquête annuelle, à savoir: moins de \$100,000; \$100,000-\$999,999; \$1 million - \$5 millions; et \$5 millions - \$25 millions et \$25 millions - \$50 millions. On suppose que le taux de croissance de chacun de ces groupes sera le même que l'année précédente; par conséquent, la différence entre

and expenditures in each category is taken to be the estimated current year cash flow available for investment. For the quarterly estimates one fourth of the projected cash flow in each size group is then added to the portfolio components in the same ratio as recorded in the last annual survey. These figures are then combined with the data compiled through the quarterly survey to produce the universe estimates.

Co-operation in this survey has been very good indeed. A few respondents reported that management statements for their funds were not available on a quarterly basis. Generally speaking, the response rate has been exceptionally high and certainly all of the large funds, these include 14 with assets of over \$1 billion - consistently reply, with the non-response limited to the comparatively smaller funds. Adjustments for the non-response are based either on previous quarterly returns or on the annual report.

The benchmark for the quarterly estimates is the annual survey **Trusted Pension Plans, Financial Statistics** (Catalogue 74-201). Each year the quarterly estimates are compared with the benchmark and revisions to the preliminary figures previously published are made where necessary.

When funds, as recorded in the annual survey, reach the minimum level for inclusion in the quarterly selection (presently \$50 million), they are added to the quarterly mailing list. This minimum level is reviewed periodically to limit the number of respondents to a manageable group and yet keep the level of coverage in terms of income, expenditures and assets high. When compared with the benchmark, the quarterly estimates of assets have consistently been accurate to within 1% of the annual figure.

This publication was prepared under the direction of Hubert Frenken/Chief, Pension Section, Labour Division. For further information on this publication and other data on pension plans in Canada, contact the Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6, or telephone (613) 995-7165.

le revenu et les dépenses projetés dans chaque catégorie constitue l'estimation des rentrées de l'année courante qui sont disponibles pour les placements. Pour les estimations trimestrielles, un quart des rentrées projetées dans chaque groupe est ensuite ajouté aux divers éléments du portefeuille suivant la même répartition que lors de la dernière enquête annuelle. Ensuite on combine ces chiffres avec les données réunies lors de l'enquête trimestrielle, pour obtenir les estimations de l'univers.

La collaboration des enquêtés a été excellente. Un faible nombre ont signalé que les états financiers de leur caisse n'étaient pas disponibles trimestriellement. De façon générale, le taux de réponse a été exceptionnellement fort et toutes les grandes caisses, notamment 14 ayant un actif supérieur à \$1 milliard - ont toujours répondu, la non-réponse se limitant aux caisses comparativement plus petites. Les corrections dues à la non-réponse sont fondées soit sur les déclarations trimestrielles précédentes, soit sur la déclaration annuelle.

Les données de référence pour les estimations trimestrielles sont tirées du relevé annuel **Régimes de pensions en fiducie, statistique financière** (n° 74-201 au catalogue). Chaque année, les estimations trimestrielles sont comparées aux données de référence, et l'on révise, s'il y a lieu, les chiffres préliminaires publiés antérieurement.

Lorsque les caisses prises en compte dans l'enquête annuelle atteignent le niveau minimum d'actif requis pour leur permettre de faire partie de la sélection trimestrielle (\$50 millions à l'heure actuelle), elles sont ajoutées à la liste de diffusion trimestrielle. Ce niveau minimum est révisé périodiquement afin de limiter le groupe de répondants à un nombre pratique tout en maintenant un degré de couverture élevé pour ce qui est du revenu, des dépenses et de l'actif. Comparativement aux données de référence, les estimations trimestrielles de l'actif ont toujours été précises à 1% près du chiffre annuel.

Cette publication a été rédigée sous la direction de Hubert Frenken, Chef, Section des pensions, Division du travail. Pour plus de renseignements sur cette publication et les autres données sur les régimes de retraite au Canada, communiquez avec la Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6, ou téléphonez au numéro (613) 995-7165.

TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1980-1983

TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite, 1980-1983

Assets (book value) Éléments d'actif (valeur comptable)	1980				1981			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	thousands of dollars - milliers de dollars							
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	1,979,084	2,060,906	2,083,867	2,136,813	2,215,008	2,321,040	2,384,608	2,424,047
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	298,965	308,897	341,870	390,866	419,082	459,179	453,581	509,208
Segregated funds of insurance companies - Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	774,132	835,022	897,439	963,407	1,004,153	1,040,429	1,075,189	1,027,795
Bonds - Obligations	21,955,570	22,985,182	23,864,723	25,364,602	26,513,596	27,493,829	28,112,394	28,578,457
Stocks - Actions	8,477,596	8,781,626	9,300,045	10,553,312	11,258,247	12,068,831	12,300,478	13,397,560
Mortgages - Hypothèques	5,419,205	5,528,115	5,708,817	5,738,432	5,854,539	6,015,461	6,130,196	6,208,093
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	469,581	499,901	528,870	562,079	608,010	670,715	737,917	817,036
Miscellaneous - Divers	5,397,976	5,617,667	5,733,718	5,993,094	6,034,979	6,276,841	6,953,554	8,559,320
TOTAL	44,772,109	46,617,316	48,459,349	51,702,605	53,907,614	56,346,325	58,147,917	61,521,516
1982					1983			
	I	II	III	IV ^F	I ^F	II	III	IV
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	2,441,179	2,517,048	2,608,551	2,591,994	2,660,118	2,716,418		
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	522,069	539,727	622,933	693,526	731,726	774,009		
Segregated funds of insurance companies - Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	1,053,418	1,089,862	1,145,518	1,347,036	1,404,884	1,433,378		
Bonds - Obligations	29,573,603	30,497,286	31,263,625	33,178,919	35,046,352	36,359,490		
Stocks - Actions	13,972,136	14,363,737	14,787,346	15,860,798	16,915,837	18,031,735		
Mortgages - Hypothèques	6,360,470	6,523,491	6,637,669	6,483,471	6,569,792	6,633,719		
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	903,823	1,011,973	1,033,585	1,199,357	1,250,873	1,358,017		
Miscellaneous - Divers	8,779,037	9,341,705	10,175,850	10,372,558	9,986,866	9,865,278		
TOTAL	63,605,735	65,884,829	68,275,077	71,727,659	74,566,448	77,172,044		

^F revised figures.^F nombres rectifiés.

TABLE 2. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1980-1983

Income and expenditures		1980				1981			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
No.		thousands of dollars - milliers de dollars							
Income:									
1	Employee contribu- tions	408,957	411,772	456,731	482,704	443,793	471,888	472,059	600,709
2	Employer contribu- tions	1,014,702	772,774	771,155	1,139,717	1,078,418	892,377	842,166	1,056,062
3	Total	1,423,659	1,184,546	1,227,886	1,622,421	1,522,211	1,364,265	1,314,225	1,656,771
4	Investment income	817,322	982,555	907,973	1,406,631	1,108,678	1,288,145	1,190,269	1,696,545
5	Net profit on sale of securities	328,151	139,155	165,164	308,932	188,214	210,041	209,476	178,210
6	Miscellaneous	92,713	8,214	5,569	44,164	10,733	6,814	5,355	22,012
7	Total	1,238,186	1,129,924	1,078,706	1,759,727	1,307,625	1,505,000	1,405,100	1,896,767
8	TOTAL INCOME	2,661,845	2,314,470	2,306,592	3,382,148	2,829,836	2,869,265	2,719,325	3,553,538
Expenditures:									
9	Pension payments out of funds	433,907	450,250	451,098	496,136	522,246	511,931	514,116	601,590
10	Cost of pensions purchased	14,029	41,157	10,920	15,571	33,431	15,133	31,870	14,842
11	Cash withdrawals	113,711	85,704	87,559	119,316	95,878	103,644	89,363	138,530
12	Administration costs	14,963	14,142	15,767	23,719	18,488	18,617	18,016	24,387
13	Net loss on sale of securities	4,140	6,491	6,310	9,502	25,980	25,377	21,558	112,576
14	Other expenditures	3,846	13,167	4,518	20,680	7,007	5,054	3,495	4,620
15	TOTAL EXPENDITURES	584,596	610,911	576,172	684,924	703,030	679,756	678,418	896,545

T revised figures.

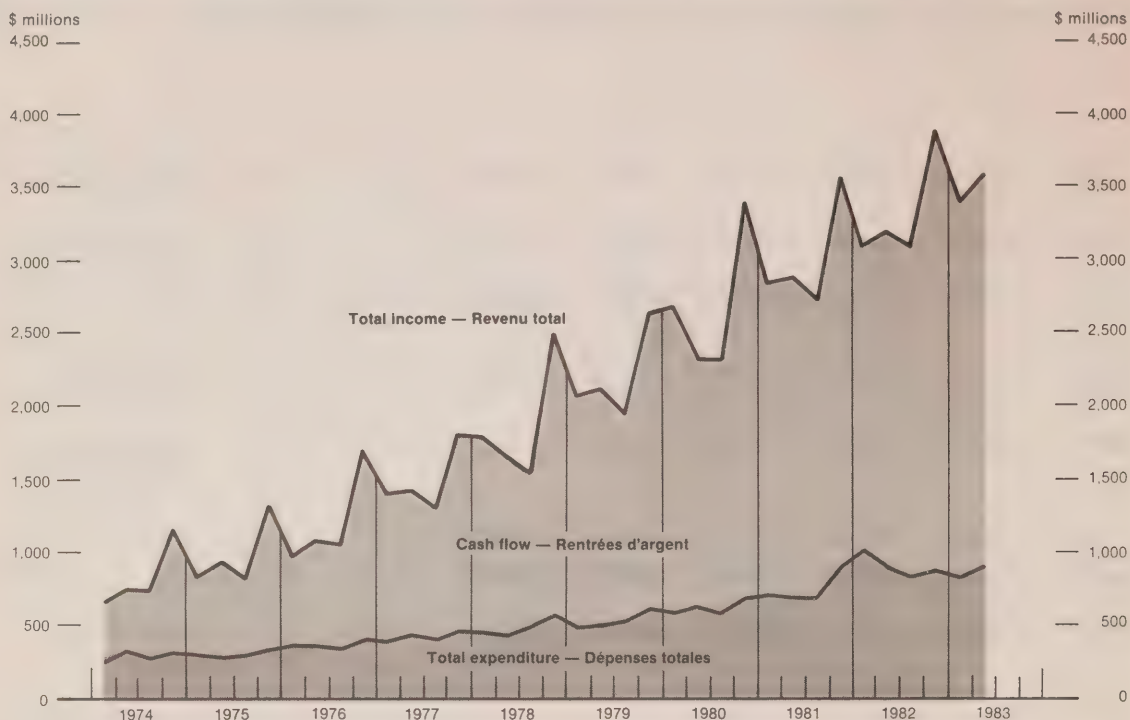
TABIEAU 2. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1980-1983

1982				1983				Revenu et dépenses	
I	II	III	IV ^r	I ^r	II	III	IV		%
thousands of dollars - milliers de dollars									
								Revenu:	
553,634	557,391	524,813	671,317	570,649	558,668			Cotisations des salariés	1
1,043,890	898,974	898,648	1,362,773	1,156,486	929,794			Cotisations des employeurs	2
1,597,524	1,456,365	1,423,461	2,034,090	1,727,135	1,488,462			Total	3
1,403,027	1,638,550	1,539,012	1,879,952	1,636,876	1,737,441			Revenu de placements	4
68,056	48,889	101,752	189,170	193,670	283,727			Bénéfice net sur la vente de titres	5
9,714	47,880	4,900	40,119	9,792	7,282			Divers	6
1,480,797	1,735,319	1,645,664	2,109,241	1,840,338	2,028,450			Total	7
3,078,321	3,191,684	3,069,125	4,143,331	3,567,473	3,516,912			REVENU TOTAL	8
								Dépenses:	
610,399	631,728	597,727	706,859	689,622	696,097			Versements des pensions puisées dans la caisse	9
127,092	24,313	31,344	40,201	33,690	38,519			Coût des pensions achetées	10
121,246	109,066	112,030	119,373	122,986	137,942			Retraits en espèces	11
26,949	22,550	22,693	32,450	25,876	25,890			Frais d'administration	12
116,216	107,607	66,504	63,838	35,965	31,271			Perte nette sur la vente de titres	13
2,259	2,326	7,753	34,512	6,592	6,604			Autres dépenses	14
1,004,161	897,590	838,051	997,233	914,731	936,323			TOTAL DES DÉPENSES	15

^r nombres rectifiés.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1974-1983

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions en fiducie, 1974-1983





Statistics
Canada

Statistique
Canada

Price: Canada, \$2.75, \$11.00 a year
Other Countries, \$3.30, \$13.20 a year

Prix: Canada, \$2.75, \$11.00 par année
Autres pays, \$3.30, \$13.20 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

THIRD QUARTER 1983

The book value of assets held in trusteed pension funds was estimated to be \$79.6 billion at the end of the third quarter of 1983, an increase of \$2.4 billion over the assets of the previous quarter and \$11.3 billion more than the amount held one year earlier.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE PENSIONS EN FIDUCIE

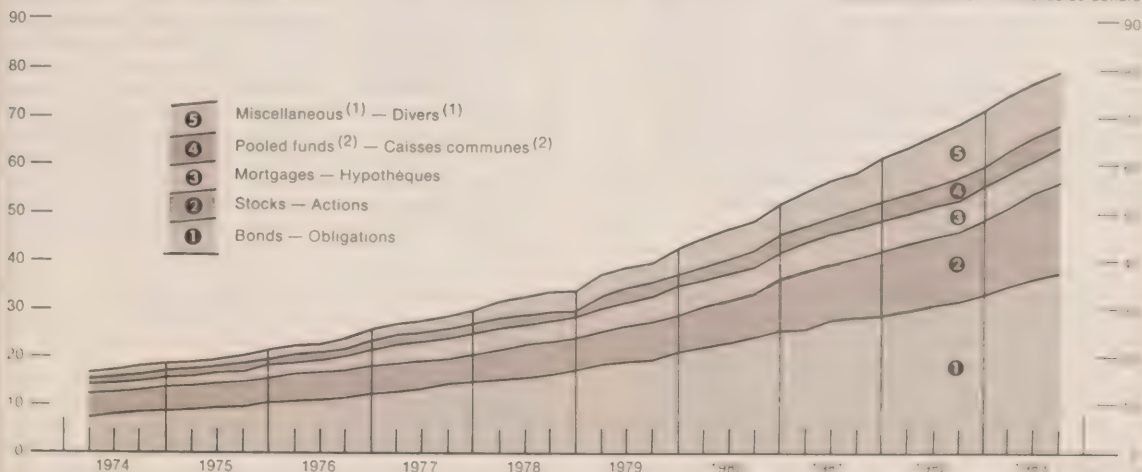
TROISIÈME TRIMESTRE 1983

À la fin du troisième trimestre de 1983, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie se chiffrait à environ \$79.6 milliards, ce qui représente une augmentation de \$2.4 milliards par rapport au trimestre précédent et une hausse de \$11.3 milliards par rapport au même trimestre en 1982.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1974-1983

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pension, 1974-1983

Billions of dollars — Milliards de dollars



(1) Includes real estate and lease-backs. — Inclus les biens-fonds et tenures à bail

(2) Includes mutual and segregated funds. — Inclus les fonds mutuels et caisses séparées

This estimate is based on preliminary data obtained from a survey of trustee pension funds with assets in excess of \$50 million, supplemented with estimates for the smaller funds as projected from the results of the latest annual census of all funds. It must be remembered that these preliminary data may meet with some revisions at a later date.

The \$79.6 billion included \$1.5 billion invested by trustee pension fund managers in segregated funds of insurance companies as part of their total portfolios. Insurance companies in Canada hold an estimated \$20 billion in reserves under a variety of contracts, to provide future benefits to currently active pension plan members. The \$1.5 billion is the split-funded portion of trustee pension funds, held by insurance companies. It is estimated that at the end of 1982 there was nearly \$90 billion in accumulated reserves in Canada, under a variety of funding arrangements, to provide future benefits for the members of the 15,000 employer sponsored pension plans in force. Nearly 80% of this total was held in trustee pension funds.

The investment patterns observed during 1981 and the early part of 1982 have altered to some degree in recent quarters. There has been a trend towards greater investments in equities as well as bonds. At the end of the third quarter of 1983 the proportion of total assets held in stocks was 23.9%, the highest level recorded since the first quarter of 1977. Bonds as a proportion of total assets increased from a low of 45.8% at the end of the third quarter of 1982 to the current level of 47.2%. Mortgages continued to decline in relative terms to a new low of 8.4% of the total and the portion of the assets classified as miscellaneous, largely made up of short-term securities and some receivables, continued the decline noted in the previous three quarters to the current level of 12.2% of total assets.

Aggregate income for the third quarter of 1983 amounted to \$3.3 billion. One half of this total was made up of investment income alone and another 6% was realized through profits on sales of securities. Virtually all of the balance consisted of contributions by both employees and employers. Out of this income of \$3.3 billion, expenditures of \$942 million were met, leaving a net cash flow of almost \$2.3 billion. More than three quarters of these expenditures were pension payments to retired workers, nearly 14% were in the form of lump sum cash withdrawals on death, separation or plan termination and

Ces estimations sont basées sur des données provisoires obtenues lors d'une enquête sur les caisses de pensions en fiducie dont l'actif dépasse \$50 millions, ainsi que sur des estimations des caisses moins importantes calculées par projection des résultats du dernier recensement annuel de toutes les caisses. On doit se souvenir que ces données provisoires pourront être révisées plus tard.

Les \$79.6 milliards incluait \$1.5 milliard investi par les gestionnaires des caisses de pensions en fiducie dans les caisses séparées des compagnies d'assurance et faisant partie de leur portefeuille total. Les compagnies d'assurance du Canada détiennent environ \$20 milliards (estimation) de réserves dans une variété de contrats, pour être en mesure de payer des prestations futures aux cotisants actuels de leurs régimes de pensions. Le \$1.5 milliard représente la partie de fonds partagés des caisses de pensions en fiducie détenue par les compagnies d'assurance. On estime qu'à la fin de 1982 il y avait environ \$90 milliards de réserves accumulées au Canada, en vertu d'une grande variété de plans de financement, pour fournir des prestations futures aux cotisants des 15,000 régimes de pensions en vigueur. Presque 80% de ce total était placé dans des caisses de pensions en fiducie.

L'évolution des placements observée au cours de 1981 et au début de 1982 s'est modifiée dans une certaine mesure au cours des derniers trimestres. Il s'est produit une tendance vers une augmentation des placements sous forme d'actions ainsi que d'obligations. À la fin du troisième trimestre de 1983, la proportion de l'actif total détenu sous forme d'actions était de 23.9%, le plus haut niveau enregistré depuis le premier trimestre de 1977. La proportion de l'actif détenu sous forme d'obligations est passée d'un creux de 45.8% à la fin de 1982 au niveau actuel de 47.2%. Les hypothèques ont continué à diminuer en termes relatifs pour tomber à un nouveau creux de 8.4% de l'actif total, et la portion de l'actif classée sous "divers", principalement composée d'effets à court terme et de certains effets à recevoir, a continué de diminuer, comme au cours des trois trimestres précédents, pour s'inscrire au niveau actuel de 12.2% de l'actif total.

Le revenu total du troisième trimestre de 1983 s'élevait à \$3.3 milliards. Cinquante pour cent de ce total étaient constitués des seuls revenus de placements et 6% étaient fournis par les profits provenant des ventes de valeurs. Pratiquement tout le reste était constitué des cotisations des employés et des employeurs. Ces recettes de \$3.3 milliards ont servi à payer des dépenses de \$942 millions, ce qui laissait des entrées nettes de près de \$2.3 milliards. Plus des trois quarts de ces dépenses étaient constituées de paiements de pensions aux travailleurs à la retraite, près de 14% de ces paiements ont été effectués sous la forme de paiements globaux pour

another 3% was expended in the purchase of annuities from insurance companies.

Scope and Description of Survey

The quarterly estimates of trustee pension funds are currently based on a survey of those funds having assets of \$50 million or more. The survey of the third quarter of 1983 covered just 198 funds out of a total of some 3,500. While these 198 represented only 5.7% of all funds, they nevertheless accounted for most of the portfolio holdings with the book value of assets amounting to \$66.7 billion compared with \$79.6 billion for the entire universe. In other words, nearly 84% of the assets of all trustee pension funds were held by these 198 funds.

With this heavy concentration in a small segment of the total universe it is possible to limit the survey to a small group of respondents and yet provide an adequate data base for developing reliable universe estimates. The survey is therefore limited to a manageable group so that data can be collected, processed and analysed within very tight time constraints. Two weeks after the close of each quarter questionnaires are mailed out. Collection, editing and tabulation generally takes about nine weeks.

Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with estimates for the funds not surveyed. These estimates reflect the widely divergent investment pattern of the small funds whose portfolios are valued at under \$50 million. Whereas assets in the larger funds are distributed among stocks, bonds, mortgages, etc., the small funds tend to be more heavily invested in pooled pension funds in a proportion closely related to size, the smaller the fund the higher the proportion in pooled funds. Those whose holdings are their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around \$3 million have 41% in pooled funds; and for those with assets between \$5 and \$25 million the proportion drops to 14%.

Data for these smaller groups cannot be obtained via a survey since few, if any, maintain quarterly records. Consequently, for quarterly estimates the smaller funds are divided into five size groups by value of assets held, as shown in the last annual survey, namely: under \$100,000; \$100,000-\$999,999; \$1 million - \$5 million; \$5 million - \$25 million and \$25 million - \$50 million. It is assumed that the growth

cause de décès, de licenciement et d'abolition du régime, et on a consacré environ 3% de ces dépenses à l'achat de rentes de compagnies d'assurance.

Portée et méthodologie de l'enquête

Les estimations trimestrielles des caisses de retraite en fiducie sont actuellement fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses dont l'actif atteint au moins \$50 millions. L'enquête du troisième trimestre de 1983 visait 198 caisses sur un total de quelque 3,500. Bien que celles-ci n'aient représenté que 5.7% du nombre total, elles détenaient néanmoins la plus grande partie du portefeuille global, soit un actif en valeur comptable de \$66.7 milliards contre \$79.6 milliards pour l'ensemble de l'univers. Autrement dit, les 198 régimes détenaient près de 84% de l'actif de toutes les caisses de retraite en fiducie.

En raison de cette forte concentration dans un petit segment de l'univers, il est possible de limiter l'enquête à un échantillon restreint, tout en constituant une base de données suffisante pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. Ainsi, l'enquête se limite à un groupe permettant la collecte, le traitement et l'analyse des données dans de très courts délais. Effectivement, deux semaines après la fin de chaque trimestre, les questionnaires sont expédiés par la poste; la collecte, le contrôle et le traitement prennent généralement neuf semaines.

Pour établir les estimations pour l'univers, on utilise les résultats de l'enquête, auxquels on ajoute certaines estimations pour les caisses non recensées. Ces estimations tiennent compte de divergences considérables dans les politiques de placement des petites caisses dont le portefeuille vaut moins de \$50 millions. Alors que l'actif des grandes caisses est réparti en actions, obligations, hypothèques, etc., les petites caisses tendent à investir davantage dans les caisses communes dans une proportion étroitement proportionnelle à leur taille; plus la caisse est petite, plus forte est la proportion de ses avoirs dans des caisses communes. Celles dont l'avoir total est de moins de \$1 million ont 54% de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de \$3 millions ont 41% de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe entre \$5 et \$25 millions, la proportion tombe à 14%.

Il est impossible d'obtenir des données pour ces petits groupes par le moyen d'une enquête, vu que très peu de ces caisses ont des dossiers trimestriels. Par conséquent, pour les estimations trimestrielles, les petites caisses sont divisées en cinq groupes en fonction de la valeur de l'actif qu'elles détenaient lors de la dernière enquête annuelle, à savoir: moins de \$100,000; \$100,000-\$999,999; \$1 million - \$5 millions; et \$5 millions - \$25 millions et \$25 millions - \$50

rate for each of these size groups will be the same as in the previous year and therefore the difference between the projected income and expenditures in each category is taken to be the estimated current year cash flow available for investment. For the quarterly estimates one fourth of the projected cash flow in each size group is then added to the portfolio components in the same ratio as recorded in the last annual survey. These figures are then combined with the data compiled through the quarterly survey to produce the universe estimates.

Co-operation in this survey has been very good indeed. A few respondents reported that management statements for their funds were not available on a quarterly basis. Generally speaking, the response rate has been exceptionally high and certainly all of the large funds, these include 14 with assets of over \$1 billion - consistently reply, with the non-response limited to the comparatively smaller funds. Adjustments for the non-response are based either on previous quarterly returns or on the annual report.

The benchmark for the quarterly estimates is the annual survey **Trusted Pension Plans, Financial Statistics** (Catalogue 74-201). Each year the quarterly estimates are compared with the benchmark and revisions to the preliminary figures previously published are made where necessary.

When funds, as recorded in the annual survey, reach the minimum level for inclusion in the quarterly selection (presently \$50 million), they are added to the quarterly mailing list. This minimum level is reviewed periodically to limit the number of respondents to a manageable group and yet keep the level of coverage in terms of income, expenditures and assets high. When compared with the benchmark, the quarterly estimates of assets have consistently been accurate to within 1% of the annual figure.

This publication was prepared under the direction of Hubert Frenken, Chief, Pensions Section, Labour Division. For further information on this publication and other data on pension plans in Canada, contact the Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6, or telephone (613) 995-7165.

millions. On suppose que le taux de croissance de chacun de ces groupes sera le même que l'année précédente; par conséquent, la différence entre le revenu et les dépenses projetés dans chaque catégorie constitue l'estimation des rentrées de l'année courante qui sont disponibles pour les placements. Pour les estimations trimestrielles, un quart des rentrées projetées dans chaque groupe est ensuite ajouté aux divers éléments du portefeuille suivant la même répartition que lors de la dernière enquête annuelle. Ensuite on combine ces chiffres avec les données réunies lors de l'enquête trimestrielle, pour obtenir les estimations de l'univers.

La collaboration des enquêtés a été excellente. Un faible nombre ont signalé que les états financiers de leur caisse n'étaient pas disponibles trimestriellement. De façon générale, le taux de réponse a été exceptionnellement fort et toutes les grandes caisses, notamment 14 ayant un actif supérieur à \$1 milliard - ont toujours répondu, la non-réponse se limitant aux caisses comparativement plus petites. Les corrections dues à la non-réponse sont fondées soit sur les déclarations trimestrielles précédentes, soit sur la déclaration annuelle.

Les données de référence pour les estimations trimestrielles sont tirées du relevé annuel **Régimes de pensions en fiducie, statistique financière** (n° 74-201 au catalogue). Chaque année, les estimations trimestrielles sont comparées aux données de référence, et l'on révisé, s'il y a lieu, les chiffres préliminaires publiés antérieurement.

Lorsque les caisses prises en compte dans l'enquête annuelle atteignent le niveau minimum d'actif requis pour leur permettre de faire partie de la sélection trimestrielle (\$50 millions à l'heure actuelle), elles sont ajoutées à la liste de diffusion trimestrielle. Ce niveau minimum est révisé périodiquement afin de limiter le groupe de répondants à un nombre pratique tout en maintenant un degré de couverture élevé pour ce qui est du revenu, des dépenses et de l'actif. Comparativement aux données de référence, les estimations trimestrielles de l'actif ont toujours été précises à 1% près du chiffre annuel.

Cette publication a été rédigée sous la direction de Hubert Frenken, Chef, Section des pensions, Division du travail. Pour plus de renseignements sur cette publication et les autres données sur les régimes de retraite au Canada, communiquez avec la Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6, ou téléphonez au numéro (613) 995-7165.

TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1980-1983

TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite, 1980-1983

Assets (book value) Éléments d'actif (valeur comptable)	1980				1981			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	thousands of dollars - milliers de dollars							
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	1,979,084	2,060,906	2,083,867	2,136,813	2,215,008	2,321,040	2,384,608	2,424,047
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	298,965	308,897	341,870	390,866	419,082	459,179	453,581	509,208
Segregated funds of insurance companies - Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	774,132	835,022	897,439	963,407	1,004,153	1,040,429	1,075,189	1,027,795
Bonds - Obligations	21,955,570	22,985,182	23,864,723	25,364,602	26,513,596	27,493,829	28,112,394	28,578,457
Stocks - Actions	8,477,596	8,781,626	9,300,045	10,553,312	11,258,247	12,068,831	12,300,478	13,397,560
Mortgages - Hypothèques	5,419,205	5,528,115	5,708,817	5,738,432	5,854,539	6,015,461	6,130,196	6,208,093
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	469,581	499,901	528,870	562,079	608,010	670,715	737,917	817,036
Miscellaneous - Divers	5,397,976	5,617,667	5,733,718	5,993,094	6,034,979	6,276,841	6,953,554	8,559,320
TOTAL	44,772,109	46,617,316	48,459,349	51,702,605	53,907,614	56,346,325	58,147,917	61,521,516
	1982				1983			
	I	II	III	IV	I	II	III ^P	IV
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	2,441,179	2,517,048	2,608,551	2,591,994	2,660,118	2,716,418	2,754,079	
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	522,069	539,727	622,933	693,526	731,726	774,009	793,255	
Segregated funds of insurance companies - Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	1,053,418	1,089,862	1,145,518	1,347,036	1,404,884	1,433,378	1,492,015	
Bonds - Obligations	29,573,603	30,497,286	31,263,625	33,178,919	35,046,352	36,359,490	37,597,490	
Stocks - Actions	13,972,136	14,363,737	14,787,346	15,860,798	16,915,837	18,031,735	19,064,434	
Mortgages - Hypothèques	6,360,470	6,523,491	6,637,669	6,483,471	6,569,792	6,633,719	6,679,160	
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	903,823	1,011,973	1,033,585	1,199,357	1,250,873	1,358,017	1,506,402	
Miscellaneous - Divers	8,779,037	9,341,705	10,175,850	10,372,558	9,986,866	9,865,278	9,689,670	
TOTAL	63,605,735	65,884,829	68,275,077	71,727,659	74,566,448	77,172,044	79,576,525	

^P preliminary figures.

P nombres provisoires.

TABLE 2. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1980-1983

Income and expenditures		1980				1981			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
No.		thousands of dollars - milliers de dollars							
	Income:								
1	Employee contributions	408,957	411,772	456,731	482,704	443,793	471,888	472,059	600,709
2	Employer contributions	1,014,702	772,774	771,155	1,139,717	1,078,418	892,377	842,166	1,056,062
3	Total	1,423,659	1,184,546	1,227,886	1,622,421	1,522,211	1,364,265	1,314,225	1,656,771
4	Investment income	817,322	982,555	907,973	1,406,631	1,108,678	1,288,145	1,190,269	1,696,545
5	Net profit on sale of securities	328,151	139,155	165,164	308,932	188,214	210,041	209,476	178,210
6	Miscellaneous	92,715	8,214	5,569	44,164	10,733	6,814	5,355	22,012
7	Total	1,238,186	1,129,924	1,078,706	1,759,727	1,307,625	1,505,000	1,405,100	1,896,767
8	TOTAL INCOME	2,661,845	2,314,470	2,306,592	3,382,148	2,829,836	2,869,265	2,719,325	3,553,538
	Expenditures:								
9	Pension payments out of funds	433,907	450,250	451,098	496,136	522,246	511,931	514,116	601,590
10	Cost of pensions purchased	14,029	41,157	10,920	15,571	33,431	15,133	31,870	14,842
11	Cash withdrawals	113,711	85,704	87,559	119,316	95,878	103,644	89,363	138,530
12	Administration costs	14,963	14,142	15,767	23,719	18,488	18,617	18,016	24,387
13	Net loss on sale of securities	4,140	6,491	6,310	9,502	25,980	25,377	21,558	112,576
14	Other expenditures	3,846	13,167	4,518	20,680	7,007	5,054	3,495	4,620
15	TOTAL EXPENDITURES	584,596	610,911	576,172	684,924	703,030	679,756	678,418	896,545

P preliminary figures.

TABLEAU 2. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1980-1983

1982				1983				Revenu et dépenses	
I	II	III	IV	I	II	III	IV		40
Thousands of dollars - milliers de dollars									
								Revenu:	
553,634	557,391	524,813	671,317	570,649	558,668	567,852		Cotisations des salariés	1
1,043,890	898,974	898,648	1,362,773	1,156,486	929,794	881,424		Cotisations des employeurs	2
1,597,524	1,456,365	1,423,461	2,034,090	1,727,135	1,488,462	1,449,276		Total	3
1,403,027	1,638,550	1,539,012	1,879,952	1,636,876	1,737,441	1,638,848		Revenu de placements	4
68,056	48,889	101,752	189,170	193,670	283,727	186,647		Bénéfice net sur la vente de titres	5
9,714	47,880	4,900	40,119	9,792	7,282	10,777		Divers	6
1,480,797	1,735,319	1,645,664	2,109,241	1,840,338	2,028,450	1,836,272		Total	7
3,078,321	3,191,684	3,069,125	4,143,331	3,567,473	3,516,912	3,285,548		REVENU TOTAL	8
								Dépenses:	
610,399	631,728	597,727	706,859	689,622	696,097	720,711		Versements des pensions puisés dans la caisse	9
127,092	24,313	31,344	40,201	33,690	38,519	28,244		Coût des pensions achetées	10
121,246	109,066	112,030	119,373	122,986	137,942	127,310		Retraits en es- pèces	11
26,949	22,550	22,693	32,450	25,876	25,890	27,308		Frais d'adminis- tration	12
116,216	107,607	66,504	63,838	35,965	31,271	33,088		Perte nette sur la vente de titres	13
2,259	2,326	7,753	34,512	6,592	6,604	5,289		Autres dépenses	14
1,004,161	897,590	838,051	997,233	914,731	936,323	941,950		TOTAL DES DÉPENSES	15

P nombres provisoires.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1974-1983

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions en fiducie, 1974-1983





Statistics
Canada

Statistique
Canada

Price: Canada, \$2.75, \$11.00 a year
Other Countries, \$3.30, \$13.20 a year

Prix: Canada, \$2.75, \$11.00 par année
Autres pays, \$3.30, \$13.20 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

FOURTH QUARTER 1983

The book value of assets held in trust-
eed pension funds was estimated to be \$82.6
billion at the end of 1983, an increase of
\$3 billion over the assets of the previous
quarter and \$10.8 billion more than the
amount held one year earlier.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE PENSIONS EN FIDUCIE

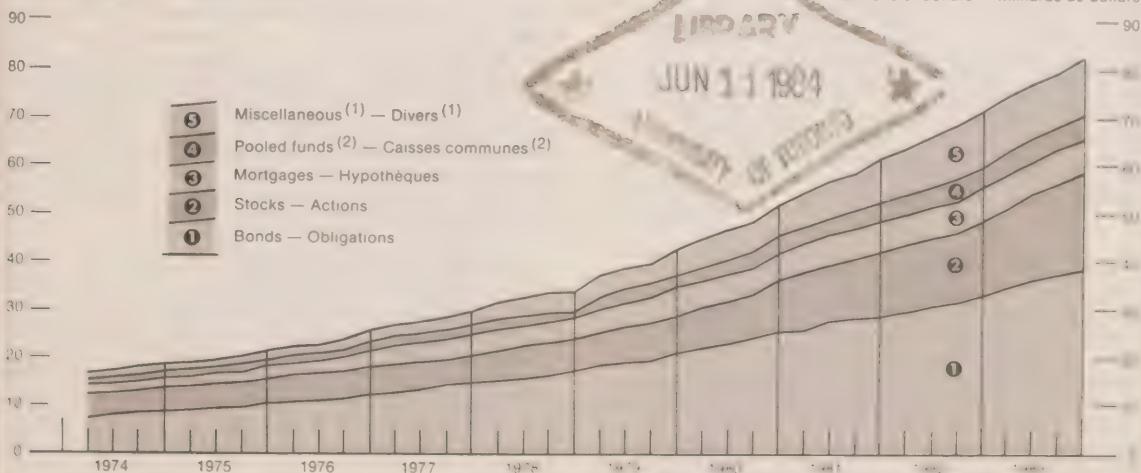
QUATRIÈME TRIMESTRE 1983

A la fin de 1983, la valeur comptable de
l'actif détenu par les caisses de retraite en
fiducie se chiffrait à environ \$82.6 milliards,
ce qui représente une augmentation de \$3
milliards par rapport au trimestre précédent et
une hausse de \$10.8 milliards par rapport au même
trimestre en 1982.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1974-1983

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pension, 1974-1983

Billions of dollars — Milliards de dollars



(1) Includes real estate and lease-backs — Inclus les biens-fonds et tenures à bail

(2) Includes mutual and segregated funds. — Inclus les fonds mutuels et caisses séparées

This estimate is based on preliminary data obtained from a survey of trustee pension funds with assets in excess of \$50 million, supplemented with estimates for the smaller funds as projected from the results of the latest annual census of all funds. It must be remembered that these preliminary data may meet with some revisions at a later date.

The \$82.6 billion included \$1.6 billion invested by trustee pension fund managers in segregated funds of insurance companies as part of their total portfolios. Insurance companies in Canada hold an estimated \$21 billion in reserves under a variety of contracts, to provide future benefits to currently active pension plan members. The \$1.6 billion is the split-funded portion of trustee pension funds, held by insurance companies. It is estimated that at the end of 1983 there was more than \$100 billion in accumulated reserves in Canada, under a variety of funding arrangements, to provide future benefits for the members of the 16,000 employer sponsored pension plans in force. Approximately 80% of this total was held in trustee pension funds.

Aggregate income for the fourth quarter of 1983 amounted to \$4.1 billion. Nearly 52% of this total was made up of investment income alone and another 6% was realized through profits on sales of securities. Virtually all of the balance consisted of contributions by both employees and employers. Out of this income of \$4.1 billion, expenditures of \$971 million were met, leaving a net cash flow of almost \$3.2 billion.

Much recent public debate has centered on the advantages of real estate as an investment for pension funds. An examination of the \$10.8 billion or 15% increase in the book value of assets of trustee pension funds, from the end of 1982 to December 31, 1983, reveals that direct investments in real estate increased more rapidly than investments in any other vehicle.

Total bond holdings, even though at 47% of total assets continued to represent the most prevalent investment medium, increased by just 16% over the twelve month period. It must be remembered that much of this increase is due to additional acquisitions of bonds by public sector pension funds that are by regulation required to invest in bonds, sometimes exclusively. Equity investments reached an all-time high of 24.5% of total assets by increasing at a rate of 27.5% during 1983. However, direct real estate investment, though at \$1.7 billion representing still only little more than 2% of total assets, increased by 41.5% during that time period.

Ces estimations sont basées sur des données provisoires obtenues lors d'une enquête sur les caisses de retraite en fiducie dont l'actif dépasse \$50 millions, ainsi que sur des estimations des caisses moins importantes calculées par projection des résultats du dernier recensement annuel de toutes les caisses. On doit se souvenir que ces données provisoires pourront être révisées plus tard.

Les \$82.6 milliards incluaient \$1.6 milliard investi par les gestionnaires des caisses de pensions en fiducie dans les caisses séparées des compagnies d'assurance et faisant partie de leur portefeuille total. Les compagnies d'assurance du Canada détiennent environ \$21 milliards (estimation) de réserves dans une variété de contrats, pour être en mesure de payer des prestations futures aux cotisants actuels de leurs régimes de pensions. Le \$1.6 milliard représente la partie de fonds partagés des caisses de retraite en fiducie détenue par les compagnies d'assurance. On estime qu'à la fin de 1983 il y avait plus de \$100 milliards de réserves accumulées au Canada, en vertu d'une grande variété de plans de financement, pour fournir des prestations futures aux cotisants des 16,000 régimes de retraite en vigueur. Environ 80% de ce total était placé dans des caisses de retraite en fiducie.

Le revenu total du quatrième trimestre de 1983 s'élevait à \$4.1 milliards. Près de 52% de ce total étaient constitués des seuls revenus de placements et 6% étaient fournis par les profits provenant des ventes de valeurs. Pratiquement tout le reste était constitué des cotisations des employés et des employeurs. Ces recettes de \$4.1 milliards ont servi à payer des dépenses de \$971 millions, ce qui laissait des entrées nettes de près de \$3.2 milliards.

Les avantages des investissements dans les biens immobiliers pour les caisses de retraite ont soulevé beaucoup de controverses et un vif intérêt récemment. L'analyse de l'accroissement de \$10.8 milliards ou de 15% de la valeur comptable de l'actif des caisses de retraite en fiducie entre les 31 décembre 1982 et 1983 montre que les investissements directs dans les biens immobiliers ont augmenté beaucoup plus rapidement que tous les autres types de placement.

Les avoirs détenus en obligations, qui avec 47% de l'actif total représente toujours le type d'investissement le plus important, ont augmenté de 16% depuis l'an dernier. Il est nécessaire de rappeler qu'une forte proportion de cet accroissement origine d'acquisitions additionnelles d'obligations par les caisses de retraite du secteur public qui sont tenus par règlement d'investir en obligations et parfois exclusivement. Les placements en actions, qui ont atteint un sommet de tous les temps de 24.5% de l'actif total, se sont accrus au rythme de 27.5% en 1983. Néanmoins, les investissements directs en biens immobiliers, bien qu'il ne représente que \$1.7 milliard, soit un peu moins de 2% de l'actif total, ont augmenté de 41.5% au cours de cette période.

These large increases in bonds, stocks and real estate were at the expense of some of the other investment vehicles. Investments in mortgages and pooled funds of trust companies increased at rates of just 5.4% and 5.9% respectively. Furthermore, those assets classified as miscellaneous, largely made up of short-term securities and some receivables, declined by nearly 2% over the 12 month period.

Scope and Description of Survey

The quarterly estimates of trustee pension funds are currently based on a survey of those funds having assets of \$50 million or more. The survey of the fourth quarter of 1983 covered just 198 funds out of a total of some 3,600. While these 198 represented only 5.5% of all funds, they nevertheless accounted for most of the portfolio holdings with the book value of assets amounting to nearly \$69.7 billion compared with nearly \$82.6 billion for the entire universe. In other words, 84% of the assets of all trustee pension funds were held by these 198 funds.

With this heavy concentration in a small segment of the total universe it is possible to limit the survey to a small group of respondents and yet provide an adequate data base for developing reliable universe estimates. The survey is therefore limited to a manageable group so that data can be collected, processed and analysed within very tight time constraints. Two weeks after the close of each quarter questionnaires are mailed out. Collection, editing and tabulation generally takes about nine weeks.

Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with estimates for the funds not surveyed. These estimates reflect the widely divergent investment pattern of the small funds whose portfolios are valued at under \$50 million. Whereas assets in the larger funds are distributed among stocks, bonds, mortgages, etc., the small funds tend to be more heavily invested in pooled pension funds in a proportion closely related to size, the smaller the fund the higher the proportion in pooled funds. Those whose holdings are their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around \$3 million have 41% in pooled funds; and for those with assets between \$5 and \$25 million the proportion drops to 14%.

Ces fortes augmentations en obligations, en actions et en biens immobiliers ce sont produites au détriment des autres types d'investissement. Les placements en hypothèques et dans les caisses communes des compagnies de fiducie n'ont augmenté que de 5.4% et de 5.9% respectivement. Par ailleurs les avoirs regroupés dans "Divers" qui se composent principalement de titres à court terme et de comptes à recevoir, ont diminué de 2% durant cette période de 12 mois.

Portée et méthodologie de l'enquête

Les estimations trimestrielles des caisses de retraite en fiducie sont actuellement fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses dont l'actif atteint au moins \$50 millions. L'enquête du quatrième trimestre de 1983 visait 198 caisses sur un total de quelque 3,600. Bien que celles-ci n'aient représenté que 5.5% du nombre total, elles détenaient néanmoins la plus grande partie du portefeuille global, soit un actif en valeur comptable de près de \$69.7 milliards contre près de \$82.6 milliards pour l'ensemble de l'univers. Autrement dit, les 198 caisses détenaient 84% de l'actif de toutes les caisses de retraite en fiducie.

En raison de cette forte concentration dans un petit segment de l'univers, il est possible de limiter l'enquête à un échantillon restreint, tout en constituant une base de données suffisante pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. Ainsi, l'enquête se limite à un groupe permettant la collecte, le traitement et l'analyse des données dans de très courts délais. Effectivement, deux semaines après la fin de chaque trimestre, les questionnaires sont expédiés par la poste; la collecte, le contrôle et le traitement prennent généralement neuf semaines.

Pour établir les estimations pour l'univers, on utilise les résultats de l'enquête, auxquels on ajoute certaines estimations pour les caisses non recensées. Ces estimations tiennent compte de divergences considérables dans les politiques de placement des petites caisses dont le portefeuille vaut moins de \$50 millions. Alors que l'actif des grandes caisses est réparti en actions, obligations, hypothèques, etc., les petites caisses tendent à investir davantage dans les caisses communes dans une proportion étroitement proportionnelle à leur taille; plus la caisse est petite, plus forte est la proportion de ses avoirs dans des caisses communes. Celles dont l'avoir total est de moins de \$1 million ont 54% de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de \$3 millions ont 41% de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe entre \$5 et \$25 millions, la proportion tombe à 14%.

Data for these smaller groups cannot be obtained via a survey since few, if any, maintain quarterly records. Consequently, for quarterly estimates the smaller funds are divided into five size groups by value of assets held, as shown in the last annual survey, namely: under \$100,000; \$100,000-\$999,999; \$1 million - \$5 million; \$5 million - \$25 million and \$25 million - \$50 million. It is assumed that the growth rate for each of these size groups will be the same as in the previous year and therefore the difference between the projected income and expenditures in each category is taken to be the estimated current year cash flow available for investment. For the quarterly estimates one fourth of the projected cash flow in each size group is then added to the portfolio components in the same ratio as recorded in the last annual survey. These figures are then combined with the data compiled through the quarterly survey to produce the universe estimates.

Co-operation in this survey has been very good indeed. A few respondents reported that management statements for their funds were not available on a quarterly basis. Generally speaking, the response rate has been exceptionally high and certainly all of the large funds, these include 14 with assets of over \$1 billion - consistently reply, with the non-response limited to the comparatively smaller funds. Adjustments for the non-response are based either on previous quarterly returns or on the annual report.

The benchmark for the quarterly estimates is the annual survey **Trusted Pension Plans, Financial Statistics** (Catalogue 74-201). Each year the quarterly estimates are compared with the benchmark and revisions to the preliminary figures previously published are made where necessary.

When funds, as recorded in the annual survey, reach the minimum level for inclusion in the quarterly selection (presently \$50 million), they are added to the quarterly mailing list. This minimum level is reviewed periodically to limit the number of respondents to a manageable group and yet keep the level of coverage in terms of income, expenditures and assets high. When compared with the benchmark, the quarterly estimates of assets have consistently been accurate to within 1% of the annual figure.

This publication was prepared under the direction of Hubert Frenken, Chief, Pensions Section, Labour Division. For further information on this publication and other data on pension plans in Canada, contact the Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6, or telephone (613) 995-7165.

Il est impossible d'obtenir des données pour ces petits groupes par le moyen d'une enquête, vu que très peu de ces caisses ont des dossiers trimestriels. Par conséquent, pour les estimations trimestrielles, les petites caisses sont divisées en cinq groupes en fonction de la valeur de l'actif qu'elles détenaient lors de la dernière enquête annuelle, à savoir: moins de \$100,000; \$100,000-\$999,999; \$1 million - \$5 millions; et \$5 millions - \$25 millions et \$25 millions - \$50 millions. On suppose que le taux de croissance de chacun de ces groupes sera le même que l'année précédente; par conséquent, la différence entre le revenu et les dépenses projetés dans chaque catégorie constitue l'estimation des rentrées de l'année courante qui sont disponibles pour les placements. Pour les estimations trimestrielles, un quart des rentrées projetées dans chaque groupe est ensuite ajouté aux divers éléments du portefeuille suivant la même répartition que lors de la dernière enquête annuelle. Ensuite on combine ces chiffres avec les données réunies lors de l'enquête trimestrielle, pour obtenir les estimations de l'univers.

La collaboration des enquêtés a été excellente. Un faible nombre ont signalé que les états financiers de leur caisse n'étaient pas disponibles trimestriellement. De façon générale, le taux de réponse a été exceptionnellement fort et toutes les grandes caisses, notamment 14 ayant un actif supérieur à \$1 milliard - ont toujours répondu, la non-réponse se limitant aux caisses comparativement plus petites. Les corrections dues à la non-réponse sont fondées soit sur les déclarations trimestrielles précédentes, soit sur la déclaration annuelle.

Les données de référence pour les estimations trimestrielles sont tirées du relevé annuel **Régimes de pensions en fiducie, statistique financière** (n° 74-201 au catalogue). Chaque année, les estimations trimestrielles sont comparées aux données de référence, et l'on révisé, s'il y a lieu, les chiffres préliminaires publiés antérieurement.

Lorsque les caisses prises en compte dans l'enquête annuelle atteignent le niveau minimum d'actif requis pour leur permettre de faire partie de la sélection trimestrielle (\$50 millions à l'heure actuelle), elles sont ajoutées à la liste de diffusion trimestrielle. Ce niveau minimum est révisé périodiquement afin de limiter le groupe de répondants à un nombre pratique tout en maintenant un degré de couverture élevé pour ce qui est du revenu, des dépenses et de l'actif. Comparativement aux données de référence, les estimations trimestrielles de l'actif ont toujours été précises à 1% près du chiffre annuel.

Cette publication a été rédigée sous la direction de Hubert Frenken, Chef, Section des pensions, Division du travail. Pour plus de renseignements sur cette publication et les autres données sur les régimes de retraite au Canada, communiquez avec la Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6, ou téléphonez au numéro (613) 995-7165.

TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1980-1983

TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite, 1980-1983

Assets (book value) Éléments d'actif (valeur comptable)	1980				1981			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	of dollars - milliers de dollars							
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	1,979,084	2,060,906	2,083,867	2,136,813	2,215,008	2,321,040	2,384,608	2,424,047
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	298,965	308,897	341,870	390,866	419,082	459,179	453,581	509,208
Segregated funds of insurance companies - Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	774,132	835,022	897,439	963,407	1,004,153	1,040,429	1,075,189	1,027,795
Bonds - Obligations	21,955,570	22,985,182	23,864,723	25,364,602	26,513,596	27,493,829	28,112,394	28,578,457
Stocks - Actions	8,477,596	8,781,626	9,300,045	10,553,312	11,258,247	12,068,831	12,300,478	13,397,560
Mortgages - Hypothèques	5,419,205	5,528,115	5,708,817	5,738,432	5,854,539	6,015,461	6,130,196	6,208,093
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	469,581	499,901	528,870	562,079	608,010	670,715	737,917	817,036
Miscellaneous - Divers	5,397,976	5,617,667	5,733,718	5,993,094	6,034,979	6,276,841	6,953,554	8,559,320
TOTAL	44,772,109	46,617,316	48,459,349	51,702,605	53,907,614	56,346,325	58,147,917	61,521,516
1982				1983				
	I	II	III	IV	I	II	III ^P	IV ^P
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	2,441,179	2,517,048	2,608,551	2,591,994	2,660,118	2,716,418	2,754,079	2,744,705
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	522,069	539,727	622,933	693,526	731,726	774,009	793,255	817,842
Segregated funds of insurance companies - Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	1,053,418	1,089,862	1,145,518	1,347,036	1,404,884	1,433,378	1,492,035	1,572,075
Bonds - Obligations	29,573,603	30,497,286	31,263,625	33,178,919	35,046,352	36,359,490	37,597,490	38,482,283
Stocks - Actions	13,972,136	14,363,737	14,787,346	15,860,798	16,915,837	18,031,735	19,064,434	20,220,108
Mortgages - Hypothèques	6,360,470	6,523,491	6,637,669	6,483,471	6,569,792	6,633,719	6,679,160	6,836,218
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	903,823	1,011,973	1,033,585	1,199,357	1,250,873	1,358,017	1,506,402	1,697,371
Miscellaneous - Divers	8,779,037	9,341,705	10,175,890	10,372,558	9,986,866	9,865,278	9,689,670	10,198,474
TOTAL	63,605,735	65,884,829	68,275,077	71,727,659	74,566,448	77,172,044	79,576,525	82,569,076

^P preliminary figures.

^P nombres provisoires.

TABLE 2. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1980-1983

Income and expenditures		1980				1981			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
No.		thousands of dollars - milliers de dollars							
Income:									
1	Employee contributions	408,957	411,772	456,731	482,704	443,793	471,888	472,059	600,709
2	Employer contributions	1,014,702	772,774	771,155	1,139,717	1,078,418	892,377	842,166	1,056,062
3	Total	1,423,659	1,184,546	1,227,886	1,622,421	1,522,211	1,364,265	1,314,225	1,656,771
4	Investment income	817,322	982,555	907,973	1,406,631	1,108,678	1,288,145	1,190,269	1,696,545
5	Net profit on sale of securities	328,151	139,155	165,164	308,932	188,214	210,041	209,476	178,210
6	Miscellaneous	92,713	8,214	5,569	44,164	10,733	6,814	5,355	22,012
7	Total	1,238,186	1,129,924	1,078,706	1,759,727	1,307,625	1,505,000	1,405,100	1,896,767
8	TOTAL INCOME	2,661,845	2,314,470	2,306,592	3,382,148	2,829,836	2,869,265	2,719,325	3,553,538
Expenditures:									
9	Pension payments out of funds	433,907	450,250	451,098	496,136	522,246	511,931	514,116	601,590
10	Cost of pensions purchased	14,029	41,157	10,920	15,571	33,431	15,133	31,870	14,842
11	Cash withdrawals	113,711	85,704	87,559	119,316	95,878	103,644	89,363	138,530
12	Administration costs	14,963	14,142	15,767	23,719	18,488	18,617	18,016	24,387
13	Net loss on sale of securities	4,140	6,491	6,310	9,502	25,980	25,377	21,558	112,576
14	Other expenditures	3,846	13,167	4,518	20,680	7,007	5,054	3,495	4,620
15	TOTAL EXPENDITURES	584,596	610,911	576,172	684,924	703,030	679,756	678,418	896,545

P preliminary figures.

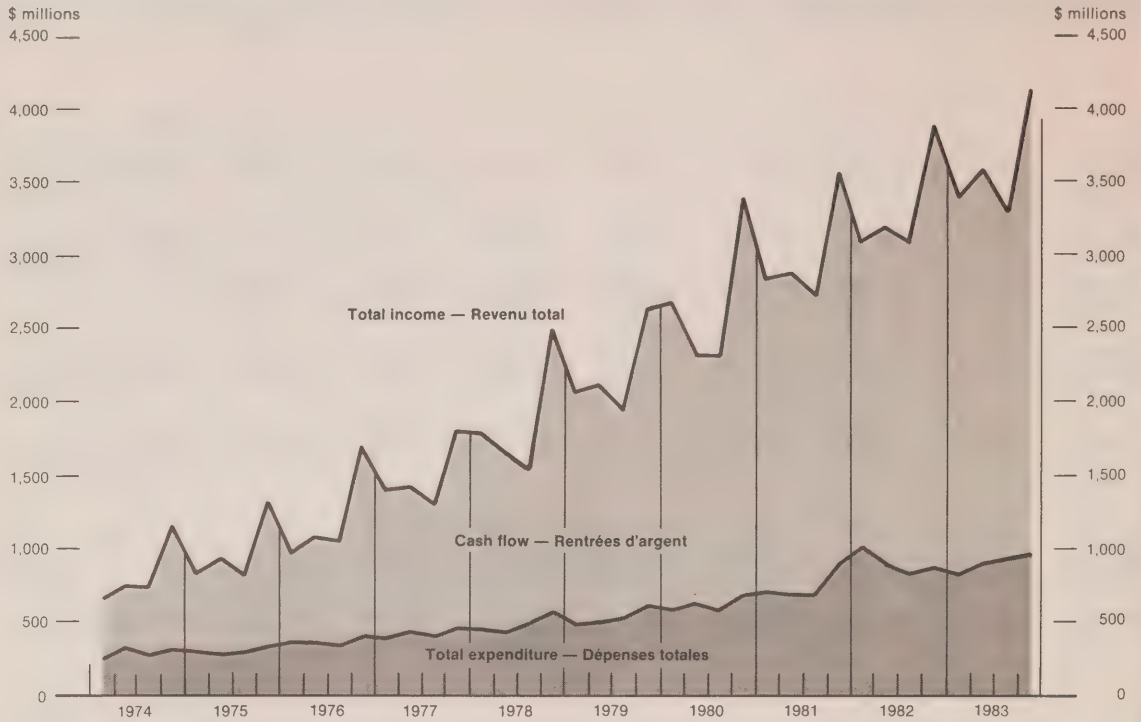
TABLEAU 2. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1980-1983

1982				1983				Revenu et dépenses	
I	II	III	IV	I	II	III	IV		Nº
Thousands of dollars - milliers de dollars									
								Revenu:	
553,634	557,391	524,813	671,317	570,649	558,668	567,852	641,503	Cotisations des salariés	1
1,043,890	898,974	898,648	1,362,773	1,156,486	929,794	881,424	1,090,144	Cotisations des employeurs	2
1,597,524	1,456,365	1,423,461	2,034,090	1,727,135	1,488,462	1,449,276	1,731,647	Total	3
1,403,027	1,638,550	1,539,012	1,879,952	1,636,876	1,737,441	1,638,848	2,146,447	Revenu de placements	4
68,056	48,889	101,752	189,170	193,670	283,727	186,647	240,971	Bénéfice net sur la vente de titres	5
9,714	47,880	4,900	40,119	9,792	7,282	10,777	16,565	Divers	6
1,480,797	1,735,319	1,645,664	2,109,241	1,840,338	2,028,450	1,836,272	2,403,983	Total	7
3,078,321	3,191,684	3,069,125	4,143,331	3,567,473	3,516,912	3,285,548	4,135,630	REVENU TOTAL	8
								Dépenses:	
610,399	631,728	597,727	706,859	689,622	696,097	720,711	731,691	Versements des pensions puisés dans la caisse	9
127,092	24,313	31,344	40,201	33,690	38,519	28,244	35,939	Coût des pensions achetées	10
121,246	109,066	112,030	119,373	122,986	137,942	127,310	131,483	Retraits en espèces	11
26,949	22,550	22,693	32,450	25,876	25,890	27,308	32,821	Frais d'administration	12
116,216	107,607	66,504	63,838	35,965	31,271	33,088	32,861	Perte nette sur la vente de titres	13
2,259	2,326	7,753	34,512	6,592	6,604	5,289	6,056	Autres dépenses	14
1,004,161	897,590	838,051	997,233	914,731	936,323	941,950	970,851	TOTAL DES DÉPENSES	15

* nombres provisoires.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1974-1983

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions en fiducie, 1974-1983





Statistics
Canada

Statistique
Canada

Price: Canada, \$2.75, \$11.00 a year
Other Countries, \$3.30, \$13.20 a year

Prix: Canada, \$2.75, \$11.00 par année
Autres pays, \$3.30, \$13.20 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

FIRST QUARTER 1984

The book value of assets held in trust-
eed pension funds was estimated to be \$85.9
billion at the end of the first quarter of
1984, an increase of nearly \$3 billion over
the assets of the previous quarter and \$11.3
billion more than the amount held one year
earlier.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE PENSIONS EN FIDUCIE

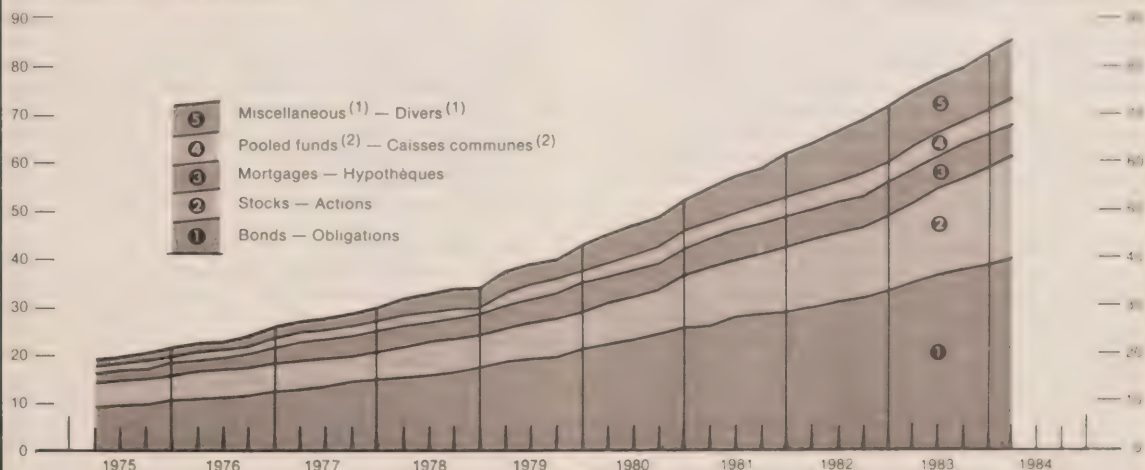
PREMIER TRIMESTRE 1984

À la fin du premier trimestre de 1984, la
valeur comptable de l'actif détenu par les
caisses de retraite en fiducie se chiffrait à
environ \$85.9 milliards, ce qui représente une
augmentation de près de \$3 milliards par rapport
au trimestre précédent et une hausse de \$11.3
milliards par rapport au même trimestre en 1983.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteered Pension Funds, 1975-1984

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pension, 1975-1984

Billions of dollars — Milliards de dollars



(1) Includes real estate and lease-backs. — Inclus les biens-fonds et tenures à bail.

(2) Includes mutual and segregated funds. — Inclus les fonds mutuels et caisses séparées

This estimate is based on preliminary data obtained from a survey of trustee pension funds with assets in excess of \$50 million, supplemented with estimates for the smaller funds as projected from the results of the latest annual census of all funds. It must be remembered that these preliminary data may meet with some revisions at a later date.

The \$85.9 billion included \$1.7 billion invested by trustee pension fund managers in segregated funds of insurance companies as part of their total portfolios. Insurance companies in Canada hold an estimated \$21 billion in reserves under a variety of contracts, to provide future benefits to currently active pension plan members. The \$1.7 billion is the split-funded portion of trustee pension funds, held by insurance companies. It is estimated that at the end of 1983 there was more than \$100 billion in accumulated reserves in Canada, under a variety of funding arrangements, to provide future benefits for the members of the 16,000 employer sponsored pension plans in force. Approximately 80% of this total was held in trustee pension funds.

Aggregate income for the first quarter of 1984 amounted to \$3.7 billion. Nearly 47% of this total was made up of investment income alone and another 6% was realized through profits on sales of securities. Virtually all of the balance consisted of contributions by both employees and employers. Out of this income of \$3.7 billion, expenditures of \$1,034 million were met, leaving a net cash flow of almost \$2.7 billion.

Much recent public debate has centered on the advantages of real estate as an investment medium for pension funds. An examination of the \$11.3 billion or 15% increase in the book value of assets of trustee pension funds, from the end of the first quarter of 1983 to March 31, 1984, reveals that direct investments in real estate increased more rapidly than investments in any other vehicle.

Total bond holdings, even though at 46.4% of total assets they continued to represent the most prevalent investment medium, increased by just 13.6% over the 12-month period. It must be remembered that much of this increase is due to additional acquisitions of bonds by public sector pension funds that are by regulation required to invest in bonds, sometimes exclusively. Equity investments reached an all-time high of 24.8% of total assets by increasing at a rate of 25.7% from March 31, 1983 to March 31, 1984. However, direct real estate investment, though at \$1.8 billion representing still only little more than 2% of total

Ces estimations sont basées sur des données provisoires obtenues lors d'une enquête sur les caisses de retraite en fiducie dont l'actif dépasse \$50 millions, ainsi que sur des estimations des caisses moins importantes calculées par projection des résultats du dernier recensement annuel de toutes les caisses. On doit se souvenir que ces données provisoires pourront être révisées plus tard.

Les \$85.9 milliards incluaient \$1.7 milliard investi par les gestionnaires des caisses de pensions en fiducie dans les caisses séparées des compagnies d'assurance et faisant partie de leur portefeuille total. Les compagnies d'assurance du Canada détiennent environ \$21 milliards (estimation) de réserves dans une variété de contrats, pour être en mesure de payer des prestations futures aux cotisants actuels de leurs régimes de pensions. Le \$1.7 milliard représente la partie de fonds partagés des caisses de retraite en fiducie détenue par les compagnies d'assurance. On estime qu'à la fin de 1983 il y avait plus de \$100 milliards de réserves accumulées au Canada, en vertu d'une grande variété de plans de financement, pour fournir des prestations futures aux cotisants des 16,000 régimes de retraite en vigueur. Environ 80% de ce total était placé dans des caisses de retraite en fiducie.

Le revenu total du premier trimestre de 1984 s'élevait à \$3.7 milliards. Près de 47% de ce total étaient constitués des seuls revenus de placements et 6% étaient fournis par les profits provenant des ventes de valeurs. Pratiquement tout le reste était constitué des cotisations des employés et des employeurs. Ces recettes de \$3.7 milliards ont servi à payer des dépenses de \$1,034 millions, ce qui laissait des entrées nettes de près de \$2.7 milliards.

Les avantages des investissements dans les biens immobiliers pour les caisses de retraite ont soulevé beaucoup de controverses et un vif intérêt récemment. L'analyse de l'accroissement de \$11.3 milliards ou de 15% de la valeur comptable de l'actif des caisses de retraite en fiducie entre les 31 mars 1983 et 1984 montre que les investissements directs dans les biens immobiliers ont augmenté beaucoup plus rapidement que tous les autres types de placement.

Les avoirs détenus en obligations, qui avec 46.4% de l'actif total représente toujours le type d'investissement le plus important, ont augmenté de 13.6% depuis l'an dernier. Il est nécessaire de rappeler qu'une forte proportion de cet accroissement origine d'acquisitions additionnelles d'obligations par les caisses de retraite du secteur public qui sont tenus par règlement d'investir en obligations et parfois exclusivement. Les placements en actions, qui ont atteint un sommet de tous les temps de 24.8% de l'actif total, se sont accrues au rythme de 25.7% entre la fin du premier trimestre de 1983 et le 31 mars 1984. Néanmoins, les investissements directs en biens immobiliers, bien qu'il ne

assets, increased by 41.5% during that time period.

These large increases in bonds, stocks and real estate were at the expense of some of the other investment vehicles. Investments in mortgages increased at a rate of only 3.2% and those assets classified as miscellaneous, largely made up of short-term securities and some receivables, increased by just 9.1% over the 12-month period.

Scope and Description of Survey

The quarterly estimates of trustee pension funds are currently based on a survey of those funds having assets of \$50 million or more. The survey of the first quarter of 1984 covered just 198 funds out of a total of some 3,600. While these 198 represented only 5.5% of all funds, they nevertheless accounted for most of the portfolio holdings with the book value of assets amounting to \$72.2 billion compared with nearly \$85.9 billion for the entire universe. In other words, 84% of the assets of all trustee pension funds were held by these 198 funds.

With this heavy concentration in a small segment of the total universe it is possible to limit the survey to a small group of respondents and yet provide an adequate data base for developing reliable universe estimates. The survey is therefore limited to a manageable group so that data can be collected, processed and analysed within very tight time constraints. Two weeks after the close of each quarter questionnaires are mailed out. Collection, editing and tabulation generally takes about nine weeks.

Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with estimates for the funds not surveyed. These estimates reflect the widely divergent investment pattern of the small funds whose portfolios are valued at under \$50 million. Whereas assets in the larger funds are distributed among stocks, bonds, mortgages, etc., the small funds tend to be more heavily invested in pooled pension funds in a proportion closely related to size, the smaller the fund the higher the proportion in pooled funds. Those whose holdings are their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around \$3 million have 41% in pooled funds; and for those with assets between \$5 and \$25 million the proportion drops to 14%.

représente que \$1.8 milliard, soit un peu plus de 2% de l'actif total, ont augmenté de 41.5% au cours de cette période.

Ces fortes augmentations en obligations, en actions et en biens immobiliers ce sont produites au détriment des autres types d'investissement. Les placements en hypothèques n'ont augmenté que de 3.2% et les avoirs regroupés dans "Divers" qui se composent principalement de titres à court terme et de comptes à recevoir, ont augmenté de 9.1% seulement durant cette période de 12 mois.

Portée et méthodologie de l'enquête

Les estimations trimestrielles des caisses de retraite en fiducie sont actuellement fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses dont l'actif atteint au moins \$50 millions. L'enquête du premier trimestre de 1984 visait 198 caisses sur un total de quelque 3,600. Bien que celles-ci n'aient représenté que 5.5% du nombre total, elles détenaient néanmoins la plus grande partie du portefeuille global, soit un actif en valeur comptable de \$72.2 milliards contre près de \$85.9 milliards pour l'ensemble de l'univers. Autrement dit, les 198 caisses détenaient 84% de l'actif de toutes les caisses de retraite en fiducie.

En raison de cette forte concentration dans un petit segment de l'univers, il est possible de limiter l'enquête à un échantillon restreint, tout en constituant une base de données suffisante pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. Ainsi, l'enquête se limite à un groupe permettant la collecte, le traitement et l'analyse des données dans de très courts délais. Effectivement, deux semaines après la fin de chaque trimestre, les questionnaires sont expédiés par la poste; la collecte, le contrôle et le traitement prennent généralement neuf semaines.

Pour établir les estimations pour l'univers, on utilise les résultats de l'enquête, auxquels on ajoute certaines estimations pour les caisses non recensées. Ces estimations tiennent compte de divergences considérables dans les politiques de placement des petites caisses dont le portefeuille vaut moins de \$50 millions. Alors que l'actif des grandes caisses est réparti en actions, obligations, hypothèques, etc., les petites caisses tendent à investir davantage dans les caisses communes dans une proportion étroitement proportionnelle à leur taille; plus la caisse est petite, plus forte est la proportion de ses avoirs dans des caisses communes. Celles dont l'avoir total est de moins de \$1 million ont 54% de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de \$3 millions ont 41% de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe entre \$5 et \$25 millions, la proportion tombe à 14%.

Data for these smaller groups cannot be obtained via a survey since few, if any, maintain quarterly records. Consequently, for quarterly estimates the smaller funds are divided into five size groups by value of assets held, as shown in the last annual survey, namely: under \$100,000; \$100,000-\$999,999; \$1 million - \$5 million; \$5 million - \$25 million and \$25 million - \$50 million. It is assumed that the growth rate for each of these size groups will be the same as in the previous year and therefore the difference between the projected income and expenditures in each category is taken to be the estimated current year cash flow available for investment. For the quarterly estimates one fourth of the projected cash flow in each size group is then added to the portfolio components in the same ratio as recorded in the last annual survey. These figures are then combined with the data compiled through the quarterly survey to produce the universe estimates.

Co-operation in this survey has been very good indeed. A few respondents reported that management statements for their funds were not available on a quarterly basis. Generally speaking, the response rate has been exceptionally high and certainly all of the large funds, these include 14 with assets of over \$1 billion - consistently reply, with the non-response limited to the comparatively smaller funds. Adjustments for the non-response are based either on previous quarterly returns or on the annual report.

The benchmark for the quarterly estimates is the annual survey **Trusteed Pension Plans, Financial Statistics** (Catalogue 74-201). Each year the quarterly estimates are compared with the benchmark and revisions to the preliminary figures previously published are made where necessary.

When funds, as recorded in the annual survey, reach the minimum level for inclusion in the quarterly selection (presently \$50 million), they are added to the quarterly mailing list. This minimum level is reviewed periodically to limit the number of respondents to a manageable group and yet keep the level of coverage in terms of income, expenditures and assets high. When compared with the benchmark, the quarterly estimates of assets have consistently been accurate to within 1% of the annual figure.

This publication was prepared under the direction of Hubert Frenken, Chief, Pensions Section, Labour Division. For further information on this publication and other data on pension plans in Canada, contact the Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6, or telephone (613) 990-9900.

Il est impossible d'obtenir des données pour ces petits groupes par le moyen d'une enquête, vu que très peu de ces caisses ont des dossiers trimestriels. Par conséquent, pour les estimations trimestrielles, les petites caisses sont divisées en cinq groupes en fonction de la valeur de l'actif qu'elles détenaient lors de la dernière enquête annuelle, à savoir: moins de \$100,000; \$100,000-\$999,999; \$1 million - \$5 millions; et \$5 millions - \$25 millions et \$25 millions - \$50 millions. On suppose que le taux de croissance de chacun de ces groupes sera le même que l'année précédente; par conséquent, la différence entre le revenu et les dépenses projetés dans chaque catégorie constitue l'estimation des rentrées de l'année courante qui sont disponibles pour les placements. Pour les estimations trimestrielles, un quart des rentrées projetées dans chaque groupe est ensuite ajouté aux divers éléments du portefeuille suivant la même répartition que lors de la dernière enquête annuelle. Ensuite on combine ces chiffres avec les données réunies lors de l'enquête trimestrielle, pour obtenir les estimations de l'univers.

La collaboration des enquêtés a été excellente. Un faible nombre ont signalé que les états financiers de leur caisse n'étaient pas disponibles trimestriellement. De façon générale, le taux de réponse a été exceptionnellement fort et toutes les grandes caisses, notamment 14 ayant un actif supérieur à \$1 milliard - ont toujours répondu, la non-réponse se limitant aux caisses comparativement plus petites. Les corrections dues à la non-réponse sont fondées soit sur les déclarations trimestrielles précédentes, soit sur la déclaration annuelle.

Les données de référence pour les estimations trimestrielles sont tirées du relevé annuel **Régimes de pensions en fiducie, statistique financière** (n° 74-201 au catalogue). Chaque année, les estimations trimestrielles sont comparées aux données de référence, et l'on révisé, s'il y a lieu, les chiffres préliminaires publiés antérieurement.

Lorsque les caisses prises en compte dans l'enquête annuelle atteignent le niveau minimum d'actif requis pour leur permettre de faire partie de la sélection trimestrielle (\$50 millions à l'heure actuelle), elles sont ajoutées à la liste de diffusion trimestrielle. Ce niveau minimum est révisé périodiquement afin de limiter le groupe de répondants à un nombre pratique tout en maintenant un degré de couverture élevé pour ce qui est du revenu, des dépenses et de l'actif. Comparativement aux données de référence, les estimations trimestrielles de l'actif ont toujours été précises à 1% près du chiffre annuel.

Cette publication a été rédigée sous la direction de Hubert Frenken, Chef, Section des pensions, Division du travail. Pour plus de renseignements sur cette publication et les autres données sur les régimes de retraite au Canada, communiquez avec la Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6, ou téléphonez au numéro (613) 990-9900.

TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1981-1984

TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite, 1981-1984

Assets (book value) Éléments d'actif (valeur comptable)	1981				1982			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	Thousands of dollars - milliers de dollars							
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	2,215,008	2,321,040	2,384,608	2,424,047	2,441,179	2,517,048	2,608,551	2,591,994
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	419,082	459,179	453,581	509,208	522,069	539,727	622,933	693,526
Segregated funds of insurance companies - Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	1,004,153	1,040,429	1,075,189	1,027,795	1,053,418	1,089,862	1,145,518	1,347,056
Bonds - Obligations	26,513,596	27,493,829	28,112,394	28,578,457	29,573,603	30,497,286	31,263,625	33,178,919
Stocks - Actions	11,258,247	12,068,831	12,300,478	13,397,560	13,972,136	14,363,737	14,787,346	15,860,798
Mortgages - Hypothèques	5,854,539	6,015,461	6,130,196	6,208,093	6,360,470	6,523,491	6,637,669	6,483,471
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	608,010	670,715	737,917	817,036	903,823	1,011,973	1,033,585	1,199,357
Miscellaneous - Divers	6,034,979	6,276,841	6,953,554	8,559,320	8,779,037	9,341,705	10,175,850	10,372,558
TOTAL	53,907,614	56,346,325	58,147,917	61,521,516	63,605,735	65,884,829	68,275,077	71,727,659
1983				1984				
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	2,660,118	2,716,418	2,754,079	2,802,494	2,899,966			
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	731,726	774,009	793,255	827,698	777,176			
Segregated funds of insurance companies - Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	1,404,884	1,433,378	1,492,035	1,579,417	1,675,992			
Bonds - Obligations	35,046,352	36,359,490	37,597,490	38,616,258	39,815,781			
Stocks - Actions	16,915,837	18,031,735	19,064,434	20,300,915	21,268,536			
Mortgages - Hypothèques	6,569,792	6,633,719	6,679,160	6,852,205	6,782,885			
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	1,250,873	1,358,017	1,506,402	1,697,936	1,769,991			
Miscellaneous - Divers	9,986,866	9,865,278	9,689,670	10,254,828	10,891,232			
TOTAL	74,566,448	77,172,044	79,576,525	82,931,751	85,881,559			

* revised figures.

† nombres rectifiés.

P preliminary figures.

P nombres provisoires.

TABLE 2. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1981-1984

Income and expenditures		1981				1982			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
No.		thousands of dollars - milliers de dollars							
	Income:								
1	Employee contributions	443,793	471,888	472,059	600,709	553,634	557,391	524,813	671,317
2	Employer contributions	1,078,418	892,377	842,166	1,056,062	1,043,890	898,974	898,648	1,362,773
3	Total	1,522,211	1,364,265	1,314,225	1,656,771	1,597,524	1,456,365	1,423,461	2,034,090
4	Investment income	1,108,678	1,288,145	1,190,269	1,696,545	1,403,027	1,638,550	1,539,012	1,879,952
5	Net profit on sale of securities	188,214	210,041	209,476	178,210	68,056	48,889	101,752	189,170
6	Miscellaneous	10,733	6,814	5,355	22,012	9,714	47,880	4,900	40,119
7	Total	1,307,625	1,505,000	1,405,100	1,896,767	1,480,797	1,735,319	1,645,664	2,109,241
8	TOTAL INCOME	2,829,836	2,869,265	2,719,325	3,553,538	3,078,321	3,191,684	3,069,125	4,143,331
	Expenditures:								
9	Pension payments out of funds	522,246	511,931	514,116	601,590	610,399	631,728	597,727	706,859
10	Cost of pensions purchased	33,431	15,133	31,870	14,842	127,092	24,313	31,344	40,201
11	Cash withdrawals	95,878	103,644	89,363	138,530	121,246	109,066	112,030	119,373
12	Administration costs	18,488	18,617	18,016	24,387	26,949	22,550	22,693	32,450
13	Net loss on sale of securities	25,980	25,377	21,558	112,576	116,216	107,607	66,504	63,838
14	Other expenditures	7,007	5,054	3,495	4,620	2,259	2,326	7,753	34,512
15	TOTAL EXPENDITURES	703,030	679,756	678,418	896,545	1,004,161	897,590	838,051	997,233

P preliminary figures.

TABLEAU 2. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1981-1984

1983					1984				Revenu et dépenses	
I	II	III	IVP	IP	II	III	IV			
Thousands of dollars - milliers de dollars										

P nombres provisoires.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1975-1984

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions en fiducie, 1975-1984





Statistics
Canada

Statistique
Canada

Price: Canada, \$2.75, \$11.00 a year
Other Countries, \$3.30, \$13.20 a year

Prix: Canada, \$2.75, \$11.00 par année
Autres pays, \$3.30, \$13.20 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

SECOND QUARTER 1984

The book value of assets held in trusteed pension funds was estimated to be nearly \$88.3 billion at the end of the second quarter of 1984, an increase of \$2.5 billion over the assets of the previous quarter and \$11.1 billion more than the amount held one year earlier.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE PENSIONS EN FIDUCIE

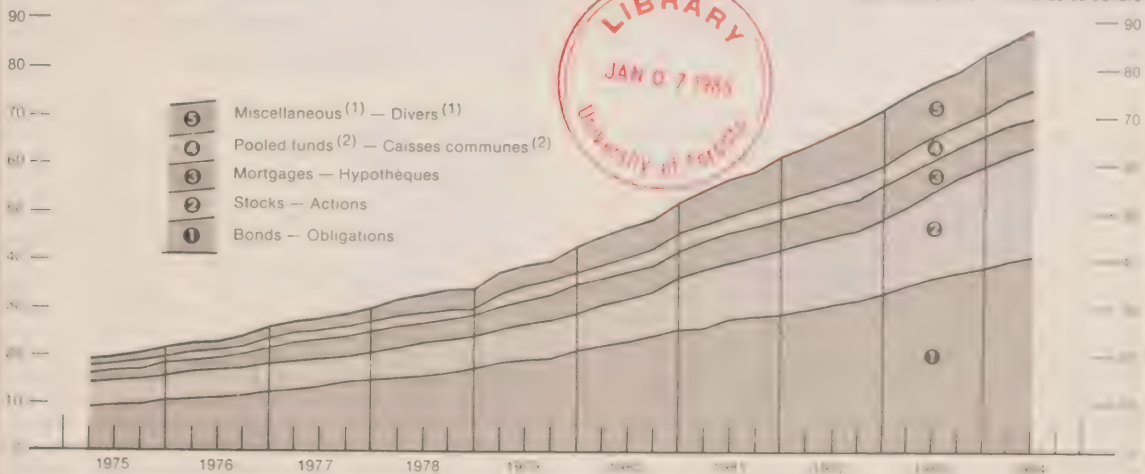
DEUXIÈME TRIMESTRE 1984

À la fin du deuxième trimestre de 1984, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie se chiffrait à près de \$88.3 milliards, ce qui représente une augmentation de \$2.5 milliards par rapport au trimestre précédent et une hausse de \$11.1 milliards par rapport au même trimestre en 1983.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1975-1984

Estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions en fiducie, 1975-1984

Billions of dollars — Milliards de dollars



(1) Includes real estate and lease-backs. — Ci-inclus des biens-fonds et des tenures à bail

(2) Includes mutual and segregated funds. — Ci-inclus des fonds mutuels et des caisses séparées

This current report includes revised data for the third and fourth quarters of 1983 and the first quarter of 1984. At the end of 1983 the revised asset total amounted to \$83.4 billion, \$11.6 billion more than at the end of 1982.

The \$83.4 billion included \$1.6 billion invested by trustee pension fund managers in segregated funds of insurance companies as part of their total portfolios. Insurance companies in Canada hold an estimated \$21 billion in reserves under a variety of contracts, to provide future benefits to currently active pension plan members. The \$1.6 billion is the split-funded portion of trustee pension funds, held by insurance companies. It is estimated that at the end of 1983 there was more than \$100 billion in accumulated reserves in Canada, under a variety of funding arrangements, to provide future benefits for the members of the 16,000 employer sponsored pension plans in force. Approximately 80% of this total was held in trustee pension funds.

Aggregate income for the second quarter of 1984 amounted to \$3.6 billion. Nearly 51% of this total was made up of investment income alone and another 5% was realized through profits on sales of securities. Virtually all of the balance consisted of contributions by both employees and employers. Out of this income of \$3.6 billion, expenditures of \$1,048 million were met, leaving a net cash flow of almost \$2.6 billion. Nearly 80% of these expenditures were pension payments to retired workers, 11% were in the form of lump sum cash withdrawals on death, separation or plan termination and another 3% was used to purchase annuities from insurance companies.

The investment patterns observed in these funds in 1983 and in the first quarter of 1984, continued to be evident in this quarter. The proportion invested in bonds, though still heavily influenced by those public sector funds that have a mandatory high percentage of bond holdings, dropped 0.3% to 46% of total assets. Equity and mortgage investments also declined slightly, as a proportion of total assets, to 25.8% and 7.4% respectively. That portion classified as miscellaneous, largely made up of cash, deposits in chartered banks, commercial paper, treasury bills, other short-term investments and some accruals and receivables, increased by one half per cent to 12.5% of total assets.

Using the net changes in the asset holdings from the first to the second quarter of 1984, ignoring the effects of adjustments

Les données révisées pour les troisième et quatrième trimestres de 1983 et le premier trimestre de 1984 sont présentées ici. À la fin de 1983, le total révisé de l'actif atteignait \$83.4 milliards, \$11.6 milliards de plus qu'à la fin de 1982.

Les \$83.4 milliards incluaient \$1.6 milliard investi par les gestionnaires des caisses de pensions en fiducie dans les caisses séparées des compagnies d'assurance et faisant partie de leur portefeuille total. Les compagnies d'assurance du Canada détiennent environ \$21 milliards (estimation) de réserves dans une variété de contrats, pour être en mesure de payer des prestations futures aux cotisants actuels de leurs régimes de pensions. Le \$1.6 milliard représente la partie de fonds partagés des caisses de retraite en fiducie détenue par les compagnies d'assurance. On estime qu'à la fin de 1983 il y avait plus de \$100 milliards de réserves accumulées au Canada, en vertu d'une grande variété de plans de financement, pour fournir des prestations futures aux cotisants des 16,000 régimes de retraite en vigueur. Environ 80% de ce total était placé dans des caisses de retraite en fiducie.

Le revenu total du deuxième trimestre de 1984 s'élevait à \$3.6 milliards. Près de 51% de ce total était constitué des seuls revenus de placements et 5% étaient fournis par les profits provenant des ventes de valeurs. Pratiquement tout le reste était constitué des cotisations des employés et des employeurs. Ces recettes de \$3.6 milliards ont servi à payer des dépenses de \$1,048 millions, ce qui laissait des entrées nettes de près de \$2.6 milliards. Près de 80% de ces dépenses étaient constituées de paiements de pensions aux travailleurs à la retraite, 11% de ces paiements ont été effectués sous la forme de paiements globaux pour cause de décès, de licenciements et de retraits du régime, et on a consacré environ 3% de ces dépenses à l'achat de rentes de compagnies d'assurance.

Au cours de ce trimestre, les placements des caisses de pensions en fiducie ont poursuivi la tendance observée en 1983 et au cours du premier trimestre de 1984. Bien qu'elle soit encore fortement influencée par les caisses du secteur public où le pourcentage d'obligations est obligatoirement élevé, la proportion des fonds investis dans des obligations a accusé une nouvelle chute de 0.3% pour se fixer à 46% de l'actif total. Les avoirs sous forme d'actions et d'hypothèques en proportion de l'actif total ont légèrement diminué aussi, passant à 25.8% et 7.4% respectivement. La partie de l'actif classée sous la rubrique "divers", qui se compose en grande partie de l'encaisse, de dépôts dans les banques à charte, d'effets commerciaux, de bons du Trésor, d'autres placements à court terme, d'effets à recevoir et de l'actif couru, a augmenté d'un demi pour cent jusqu'à 12.5% de l'actif total.

Si l'on prend en considération la variation nette de l'actif entre les premier et deuxième trimestres de 1984, si l'on fait abstraction des

for unrealized gains or losses made to the book value of these assets by fund managers, and assuming that the effects of new acquisitions of securities using funds generated by liquidations are minimal, some observations can be made as to how the \$2.6 billion in new money was invested. More than 30% of this new capital was allocated to miscellaneous short-term holdings. Bonds and equities attracted nearly 37% and 22% respectively and real estate more than 4%.

Scope and Description of Survey

The quarterly estimates of trustee pension funds are currently based on a survey of those funds having assets of \$50 million or more. The survey of the second quarter of 1984 covered just 210 funds out of a total of some 3,600. While these 210 represented only 5.8% of all funds, they nevertheless accounted for most of the portfolio holdings with the book value of assets amounting to \$75.7 billion compared with nearly \$88.3 billion for the entire universe. In other words, 85% of the assets of all trustee pension funds were held by these 210 funds.

With this heavy concentration in a small segment of the total universe it is possible to limit the survey to a small group of respondents and yet provide an adequate data base for developing reliable universe estimates. The survey is therefore limited to a manageable group so that data can be collected, processed and analysed within very tight time constraints. Two weeks after the close of each quarter questionnaires are mailed out. Collection, editing and tabulation generally takes about nine weeks.

Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with estimates for the funds not surveyed. These estimates reflect the widely divergent investment pattern of the small funds whose portfolios are valued at under \$50 million. Whereas assets in the larger funds are distributed among stocks, bonds, mortgages, etc., the small funds tend to be more heavily invested in pooled pension funds in a proportion closely related to size, the smaller the fund the higher the proportion in pooled funds. Those whose holdings are under \$1 million in aggregate have 54% of their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around \$3 million have 41% in pooled funds; and for those with assets between \$5 and \$25 million the proportion drops to 15%.

effets des corrections apportées par les gestionnaires de caisses à la valeur comptable de l'actif pour tenir compte des gains non réalisés ou des pertes non subies et si l'on suppose minimales les effets des nouvelles acquisitions de titres par utilisation de fonds provenant de liquidation, on peut formuler certaines observations sur la façon dont les rentrées nettes de \$2.6 milliards ont été placées. Plus de 30% de ce nouveau capital a fait l'objet de divers placements à court terme. Les obligations et les actions interviennent pour près de 37% et 22% respectivement et les biens-fonds pour plus de 4%.

Portée et méthodologie de l'enquête

Les estimations trimestrielles des caisses de retraite en fiducie sont actuellement fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses dont l'actif atteint au moins \$50 millions. L'enquête du deuxième trimestre de 1984 visait 210 caisses sur un total de quelques 3,600. Bien que celles-ci n'aient représenté que 5.8% du nombre total, elles détenaient néanmoins la plus grande partie du portefeuille global, soit un actif en valeur comptable de \$75.7 milliards contre près de \$88,3 milliards pour l'ensemble de l'univers. Autrement dit, les 210 caisses détenaient 85% de l'actif de toutes les caisses de retraite en fiducie.

En raison de cette forte concentration dans un petit segment de l'univers, il est possible de limiter l'enquête à un échantillon restreint, tout en constituant une base de données suffisante pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. Ainsi, l'enquête se limite à un groupe permettant la collecte, le traitement et l'analyse des données dans de très courts délais. Effectivement, deux semaines après la fin de chaque trimestre, les questionnaires sont expédiés par la poste; la collecte, le contrôle et le traitement prennent généralement neuf semaines.

Pour établir les estimations pour l'univers, on utilise les résultats de l'enquête, auxquels on ajoute certaines estimations pour les caisses non recensées. Ces estimations tiennent compte de divergences considérables dans les politiques de placement des petites caisses dont le portefeuille vaut moins de \$50 millions. Alors que l'actif des grandes caisses est réparti en actions, obligations, hypothèques, etc., les petites caisses tendent à investir davantage dans les caisses communes dans une proportion étroitement proportionnelle à leur taille; plus la caisse est petite, plus forte est la proportion de ses avoirs dans des caisses communes. Celles dont l'avoir total est de moins de \$1 million ont 54% de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de \$3 millions ont 41% de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe entre \$5 et \$25 millions, la proportion tombe à 15%.

Data for these smaller groups cannot be obtained via a survey since few, if any, maintain quarterly records. Consequently, for quarterly estimates the smaller funds are divided into five size groups by value of assets held, as shown in the last annual survey, namely: under \$100,000; \$100,000-\$999,999; \$1 million - \$5 million; \$5 million - \$25 million and \$25 million - \$50 million. It is assumed that the growth rate for each of these size groups will be the same as in the previous year and therefore the difference between the projected income and expenditures in each category is taken to be the estimated current year cash flow available for investment. For the quarterly estimates one fourth of the projected cash flow in each size group is then added to the portfolio components in the same ratio as recorded in the last annual survey. These figures are then combined with the data compiled through the quarterly survey to produce the universe estimates.

Co-operation in this survey has been very good indeed. A few respondents reported that management statements for their funds were not available on a quarterly basis. Generally speaking, the response rate has been exceptionally high and certainly all of the large funds, these include 14 with assets of over \$1 billion - consistently reply, with the non-response limited to the comparatively smaller funds. Adjustments for the non-response are based either on previous quarterly returns or on the annual report.

The benchmark for the quarterly estimates is the annual survey **Trusted Pension Plans, Financial Statistics** (Catalogue 74-201). Each year the quarterly estimates are compared with the benchmark and revisions to the preliminary figures previously published are made where necessary.

When funds, as recorded in the annual survey, reach the minimum level for inclusion in the quarterly selection (presently \$50 million), they are added to the quarterly mailing list. This minimum level is reviewed periodically to limit the number of respondents to a manageable group and yet keep the level of coverage in terms of income, expenditures and assets high. When compared with the benchmark, the quarterly estimates of assets have consistently been accurate to within 1% of the annual figure.

This publication was prepared under the direction of Hubert Frenken, Chief, Pensions Section, Labour Division. For further information on this publication and other data on pension plans in Canada, contact the Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6, or telephone (613) 990-9900.

Il est impossible d'obtenir des données pour ces petits groupes par le moyen d'une enquête, vu que très peu de ces caisses ont des dossiers trimestriels. Par conséquent, pour les estimations trimestrielles, les petites caisses sont divisées en cinq groupes en fonction de la valeur de l'actif qu'elles détenaient lors de la dernière enquête annuelle, à savoir: moins de \$100,000; \$100,000-\$999,999; \$1 million - \$5 millions; et \$5 millions - \$25 millions et \$25 millions - \$50 millions. On suppose que le taux de croissance de chacun de ces groupes sera le même que l'année précédente; par conséquent, la différence entre le revenu et les dépenses projetés dans chaque catégorie constitue l'estimation des rentrées de l'année courante qui sont disponibles pour les placements. Pour les estimations trimestrielles, un quart des rentrées projetées dans chaque groupe est ensuite ajouté aux divers éléments du portefeuille suivant la même répartition que lors de la dernière enquête annuelle. Ensuite on combine ces chiffres avec les données réunies lors de l'enquête trimestrielle, pour obtenir les estimations de l'univers.

La collaboration des enquêtés a été excellente. Un faible nombre ont signalé que les états financiers de leur caisse n'étaient pas disponibles trimestriellement. De façon générale, le taux de réponse a été exceptionnellement fort et toutes les grandes caisses, notamment 14 ayant un actif supérieur à \$1 milliard - ont toujours répondu, la non-réponse se limitant aux caisses comparativement plus petites. Les corrections dues à la non-réponse sont fondées soit sur les déclarations trimestrielles précédentes, soit sur la déclaration annuelle.

Les données de référence pour les estimations trimestrielles sont tirées du relevé annuel **Régimes de pensions en fiducie, statistique financière** (n° 74-201 au catalogue). Chaque année, les estimations trimestrielles sont comparées aux données de référence, et l'on révisé, s'il y a lieu, les chiffres préliminaires publiés antérieurement.

Lorsque les caisses prises en compte dans l'enquête annuelle atteignent le niveau minimum d'actif requis pour leur permettre de faire partie de la sélection trimestrielle (\$50 millions à l'heure actuelle), elles sont ajoutées à la liste de diffusion trimestrielle. Ce niveau minimum est révisé périodiquement afin de limiter le groupe de répondants à un nombre pratique tout en maintenant un degré de couverture élevé pour ce qui est du revenu, des dépenses et de l'actif. Comparativement aux données de référence, les estimations trimestrielles de l'actif ont toujours été précises à 1% près du chiffre annuel.

Cette publication a été rédigée sous la direction de Hubert Frenken, Chef, Section des pensions, Division du travail. Pour plus de renseignements sur cette publication et les autres données sur les régimes de retraite au Canada, communiquez avec la Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6, ou téléphonez au numéro (613) 990-9900.

TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1981-1984

TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite, 1981-1984

Assets (book value) Éléments d'actif (valeur comptable)	1981				1982			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	thousands of dollars - milliers de dollars							
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	2,215,008	2,321,040	2,384,608	2,424,047	2,441,179	2,517,048	2,608,551	2,591,092
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	419,082	459,179	453,581	509,208	522,069	539,727	622,933	691,526
Segregated funds of insurance companies - Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	1,004,153	1,040,429	1,075,189	1,027,795	1,053,418	1,089,862	1,145,518	1,347,056
Bonds - Obligations	26,513,596	27,493,829	28,112,394	28,578,457	29,573,603	30,497,286	31,263,625	33,178,919
Stocks - Actions	11,258,247	12,068,831	12,300,478	13,397,560	13,972,136	14,363,737	14,787,346	15,860,796
Mortgages - Hypothèques	5,854,539	6,015,461	6,130,196	6,208,093	6,360,470	6,523,491	6,637,669	6,481,471
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	608,010	670,715	737,917	817,036	903,823	1,011,973	1,033,585	1,199,357
Miscellaneous - Divers	6,034,979	6,276,841	6,953,554	8,559,320	8,779,037	9,341,705	10,175,850	10,372,558
TOTAL	53,907,614	56,346,325	58,147,917	61,521,516	63,605,735	65,884,829	68,275,077	71,727,659
1983					1984			
	I	II	III ^F	IV ^F	I ^F	II	III	IV
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	2,660,118	2,716,418	2,618,286	2,684,423	2,774,841	2,836,665		
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	731,726	774,009	786,310	775,292	782,719	854,336		
Segregated funds of insurance companies - Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	1,404,884	1,433,378	1,602,969	1,604,532	1,684,112	1,734,574		
Bonds - Obligations	35,046,352	36,359,490	37,112,477	38,466,145	39,714,763	40,636,180		
Stocks - Actions	16,915,837	18,011,735	20,069,524	21,213,602	22,215,299	22,764,571		
Mortgages - Hypothèques	6,569,792	6,633,719	6,549,990	6,606,139	6,543,865	6,514,855		
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	1,250,873	1,358,017	1,532,107	1,760,818	1,756,078	1,861,216		
Miscellaneous - Divers	9,986,866	9,865,278	9,829,806	10,267,165	10,276,675	11,034,594		
TOTAL	74,566,448	77,172,044	80,101,469	83,378,116	85,755,332	88,256,991		

^F revised figures.^F nombres rectifiés.

TABLE 2. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1981-1984

Income and expenditures		1981				1982			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
No.		thousands of dollars - milliers de dollars							
Income:									
1	Employee contributions	443,793	471,888	472,059	600,709	553,634	557,391	524,813	671,317
2	Employer contributions	1,078,418	892,377	842,166	1,056,062	1,043,890	898,974	898,648	1,362,773
3	Total	1,522,211	1,364,265	1,314,225	1,656,771	1,597,524	1,456,365	1,423,461	2,034,090
4	Investment income	1,108,678	1,288,145	1,190,269	1,696,545	1,403,027	1,638,550	1,539,012	1,879,952
5	Net profit on sale of securities	188,214	210,041	209,476	178,210	68,056	48,889	101,752	189,170
6	Miscellaneous	10,733	6,814	5,355	22,012	9,714	47,880	4,900	40,119
7	Total	1,307,625	1,505,000	1,405,100	1,896,767	1,480,797	1,735,319	1,645,664	2,109,241
8	TOTAL INCOME	2,829,836	2,869,265	2,719,325	3,553,538	3,078,321	3,191,684	3,069,125	4,143,331
Expenditures:									
9	Pension payments out of funds	522,246	511,931	514,116	601,590	610,399	631,728	597,727	706,859
10	Cost of pensions purchased	33,431	15,133	31,870	14,842	127,092	24,313	31,344	40,201
11	Cash withdrawals	95,878	103,644	89,363	138,530	121,246	109,066	112,030	119,373
12	Administration costs	18,488	18,617	18,016	24,387	26,949	22,550	22,693	32,450
13	Net loss on sale of securities	25,980	25,377	21,558	112,576	116,216	107,607	66,504	63,838
14	Other expenditures	7,007	5,054	3,495	4,620	2,259	2,326	7,753	34,512
15	TOTAL EXPENDITURES	703,030	679,756	678,418	896,545	1,004,161	897,590	838,051	997,233

F revised figures.

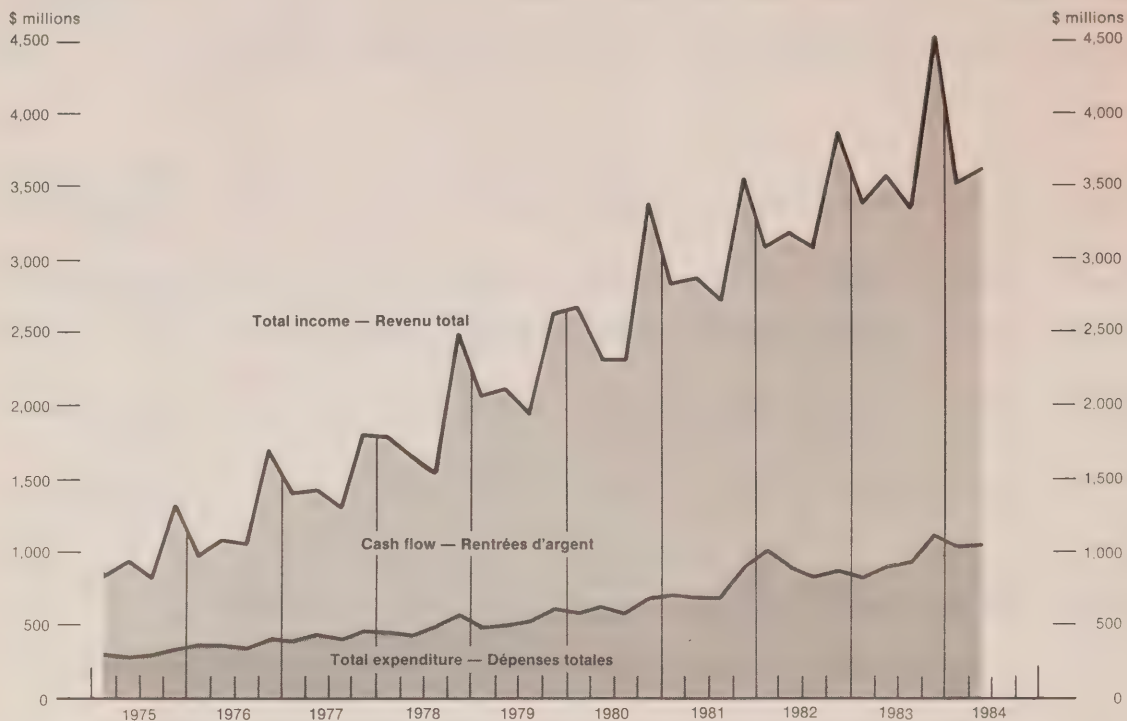
TABLEAU 2. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1981-1984

1983				1984				Revenu et dépenses	
I	II	III ^r	IV ^r	I ^r	II	III	IV		No
Thousands of dollars - milliers de dollars									
								Revenu:	
570,649	558,668	589,754	687,844	594,484	616,944			Cotisations des salariés	1
1,156,486	929,794	870,208	1,221,518	938,055	972,126			Cotisations des employeurs	2
1,727,135	1,488,462	1,459,962	1,909,362	1,532,539	1,589,070			Total	3
1,636,876	1,737,441	1,637,290	2,209,244	1,658,280	1,840,265			Revenu de placements	4
193,670	283,727	262,146	400,519	289,076	184,465			Bénéfice net sur la vente de titres	5
9,792	7,282	13,590	20,562	26,133	17,516			Divers	6
1,840,338	2,028,450	1,913,026	2,630,325	1,973,489	2,042,246			Total	7
3,567,473	3,516,912	3,372,988	4,539,687	3,506,028	3,631,316			REVENU TOTAL	8
								Dépenses:	
689,622	696,097	748,138	859,661	827,208	816,911			Versements des pensions payables dans la caisse	9
33,690	38,519	20,117	20,589	34,070	26,955			Coût des pensions achetées	10
122,986	137,942	122,452	161,786	118,832	113,652			Retraits en espèces	11
25,876	25,890	29,076	44,590	29,831	33,987			Frais d'administration	12
35,965	31,271	13,544	9,773	22,129	40,111			Perte nette sur la vente de titres	13
6,592	6,604	5,476	5,002	6,484	16,424			Autres dépenses	14
914,731	936,323	938,803	1,101,201	1,038,554	1,048,040			TOTAL DES DÉPENSES	15

^r nombres rectifiés.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1975-1984

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions en fiducie, 1975-1984





Statistics
Canada

Statistique
Canada

Price: Canada, \$2.75, \$11.00 a year
Other Countries, \$3.30, \$13.20 a year

Prix: Canada, \$2.75, \$11.00 par année
Autres pays, \$3.30, \$13.20 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

THIRD QUARTER 1984

The book value of assets held in trusteed pension funds was estimated to be nearly \$90.7 billion at the end of the third quarter of 1984, an increase of \$2.4 billion over the assets of the previous quarter and \$10.6 billion more than the amount held one year earlier.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE PENSIONS EN FIDUCIE

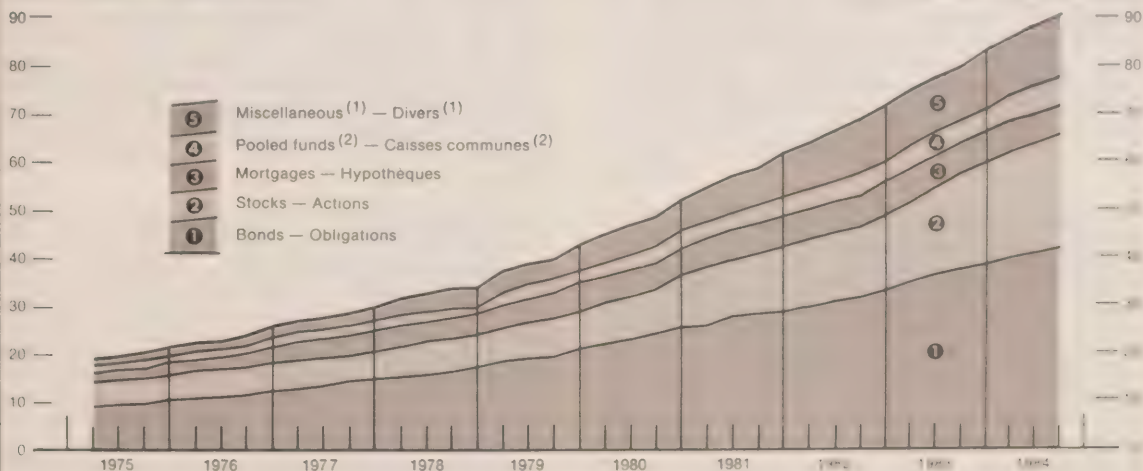
TROISIÈME TRIMESTRE 1984

À la fin du troisième trimestre de 1984, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie se chiffrait à près de \$90.7 milliards, ce qui représente une augmentation de \$2.4 milliards par rapport au trimestre précédent et une hausse de \$10.6 milliards par rapport au même trimestre en 1983.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1975-1984

Estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions en fiducie, 1975-1984

Billions of dollars — Milliards de dollars



(1) Includes real estate and lease-backs. — Ci-inclus des biens-fonds et des tenures à bail.

(2) Includes mutual and segregated funds. — Ci-inclus des fonds mutuels et des caisses séparées.

These accumulated asset holdings were slightly overstated, in that some \$175 million was payable in short-term debts, overdrafts, etc., resulting in a net asset total of \$90,519 million. These payables, less than 0.2% of gross assets, are ignored for purposes of this study.

Trusteed pension funds, as defined in this survey, include all funds generated by pension plans of employers in both the private and public sectors, funded through a trust agreement. Specifically excluded are those funds that are deposited in total with an insurance company under an insurance company contract.

Insurance companies in Canada hold an estimated \$21 billion in reserves, under a variety of contracts, to provide future benefits to currently active pension plan members. The \$90.7 billion in trusteed pension fund assets at the end of the third quarter of 1984 included \$1.7 billion deposited by fund managers with insurance companies under segregated fund or deposit administration contracts. This split-funded portion of trusteed pension funds is included as part of the asset portfolio in this study (see Table 1).

The investment patterns in these funds changed very little from the second to the third quarter of 1984. The proportion invested in bonds, still heavily influenced by those public sector funds that have a mandatory high percentage of bond holdings, was 45.9% at September 30, 1984. Equity investments was 25.9%, mortgages 7.3% and that proportion classified as miscellaneous, largely made up of cash, deposits in chartered banks, commercial paper, treasury bills, other short-term investments and some accruals and receivables, was 12.6% of total assets.

Aggregate income for the third quarter of 1984 amounted to \$3.5 billion. More than 52% of this total was made up of investment income alone and nearly 5% was realized through profits on sales of securities. Virtually all of the balance consisted of contributions by both employees and employers. Out of this income of \$3.5 billion, expenditures of \$1,091 million were met, leaving a net cash flow of \$2.4 billion. Nearly 80% of these expenditures were pension payments to retired workers, nearly 11% were in the form of lump sum cash withdrawals on death, separation or plan termination and another 5% was used to purchase annuities from insurance companies.

La valeur de ces actifs était quelque peu sur-estimée puisque \$175 millions figuraient au chapitre de la dette à court terme, découvert, etc., établissant ainsi l'actif net à \$90,519 millions. Ces comptes payables à court terme représentant 0.2% du total des actifs bruts sont ignorés ici.

Les caisses de pensions en fiducie telles que définies dans cette enquête comprennent toutes les caisses générées par les régimes de pensions établis par les employeurs tant du secteur privé que public et dont la capitalisation des fonds est assurée par une caisse en fiducie. Sont donc explicitement exclues les caisses qui sont déposées en entier auprès de compagnies d'assurance aux termes d'un contrat.

Les compagnies d'assurance au Canada détenaient des réserves estimées à \$21 milliards réparties parmi une variété de contrats devant assurer le paiement des prestations futures des cotisants actuels de leurs régimes de pension. Les \$90.7 milliards d'actif des caisses de pensions en fiducie à la fin du troisième trimestre de 1984 incluaient \$1.7 milliards investi par les gestionnaires dans des caisses en gestion distincte des compagnies d'assurance ou sous des contrats d'administrations des dépôts. Ces réserves des caisses combinées figurent comme une partie de l'actif des caisses de pensions en fiducie (voir tableau 1).

Entre les deuxième et troisième trimestres de 1984, les placements des caisses de pension en fiducie ont très peu varié. La proportion du total investi en obligations était encore fortement influencée par les caisses du secteur public où le pourcentage d'obligations est obligatoirement élevé, celle-ci était de 45.9% au 30 septembre 1984. La proportion investie en actions était de 25.9%, les hypothèques comptaient pour 7.3% et la partie de l'actif classée sous la rubrique "divers", qui se compose en grande partie de l'encaisse, de dépôts dans les banques à chartes, d'effets commerciaux, de bons du Trésor, d'autres placements à court terme, d'effets à recevoir et de l'actif couru représentait 12.6% de l'actif total.

Le revenu total du troisième trimestre de 1984 s'élevait à \$3.5 milliards. Plus de 52% de ce total était constitué des seuls revenus de placements et près de 5% étaient fournis par les profits provenant des ventes de valeurs. Pratiquement tout le reste était constitué des cotisations des employés et des employeurs. Ces recettes de \$3.5 milliards ont servi à payer des dépenses de \$1,091 millions, ce qui laissait des entrées nettes de \$2.4 milliards. Près de 80% de ces dépenses étaient constituées de paiements de pensions aux travailleurs à la retraite, près de 11% de ces dépenses ont été effectuées sous la forme de paiements globaux pour cause de décès, de licenciements et de retraits du régime, et on a consacré environ 5% de ces dépenses à l'achat de rentes de compagnies d'assurance.

Using the net changes in the asset holdings from the second to the third quarter of 1984, ignoring the effects of adjustments for unrealized gains or losses made to the book value of these assets by fund managers, and assuming that the effects of new acquisitions of securities using funds generated by liquidations are minimal, some observations can be made as to how the \$2.4 billion in new money was invested. Nearly 16% of this new capital was allocated to miscellaneous short-term holdings. Bonds and equities attracted nearly 42% and 31% respectively and real estate more than 6%.

Scope and Description of Survey

The quarterly estimates of trustee pension funds are currently based on a survey of those funds having assets of \$50 million or more. The survey of the third quarter of 1984 covered just 210 funds out of a total of some 3,600. While these 210 represented only 5.8% of all funds, they nevertheless accounted for most of the portfolio holdings with the book value of assets amounting to nearly \$77.7 billion compared with \$90.7 billion for the entire universe. In other words, nearly 86% of the assets of all trustee pension funds were held by these 210 funds.

With this heavy concentration in a small segment of the total universe it is possible to limit the survey to a small group of respondents and yet provide an adequate data base for developing reliable universe estimates. The survey is therefore limited to a manageable group so that data can be collected, processed and analysed within very tight time constraints. Two weeks after the close of each quarter questionnaires are mailed out. Collection, editing and tabulation generally takes about nine weeks.

Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with estimates for the funds not surveyed. These estimates reflect the widely divergent investment pattern of the small funds whose portfolios are valued at under \$50 million. Whereas assets in the larger funds are distributed among stocks, bonds, mortgages, etc., the small funds tend to be more heavily invested in pooled pension funds in a proportion closely related to size, the smaller the fund the higher the proportion in pooled funds. Those whose holdings are under \$1 million in aggregate have 54% of their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around \$3 million have

Si l'on prend en considération la variation nette de l'actif entre les deuxième et troisième trimestres de 1984, si l'on fait abstraction des effets des corrections apportées par les gestionnaires de caisses à la valeur comptable de l'actif pour tenir compte des gains non réalisés ou des pertes non subies et si l'on suppose minimales les effets des nouvelles acquisitions de titres par utilisation de fonds provenant de liquidation, on peut formuler certaines observations sur la façon dont les rentrées nettes de \$2.4 milliards ont été placées. Près de 16% de ce nouveau capital a fait l'objet de divers placements à court terme. Les obligations et les actions interviennent pour près de 42% et 31% respectivement et les biens-fonds pour plus de 6%.

Portée et méthodologie de l'enquête

Les estimations trimestrielles des caisses de retraite en fiducie sont actuellement fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses dont l'actif atteint au moins \$50 millions. L'enquête du troisième trimestre de 1984 visait 210 caisses sur un total de quelques 3,600. Bien que celles-ci n'aient représenté que 5.8% du nombre total, elles détenaient néanmoins la plus grande partie du portefeuille global, soit un actif en valeur comptable de près de \$77.7 milliards contre \$90.7 milliards pour l'ensemble de l'univers. Autrement dit, les 210 caisses détenaient près de 86% de l'actif de toutes les caisses de retraite en fiducie.

En raison de cette forte concentration dans un petit segment de l'univers, il est possible de limiter l'enquête à un échantillon restreint, tout en constituant une base de données suffisante pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. Ainsi, l'enquête se limite à un groupe permettant la collecte, le traitement et l'analyse des données dans de très courts délais. Effectivement, deux semaines après la fin de chaque trimestre, les questionnaires sont expédiés par la poste. La collecte, le contrôle et le traitement prennent généralement neuf semaines.

Pour établir les estimations pour l'univers, on utilise les résultats de l'enquête, auxquels on ajoute certaines estimations pour les caisses non recensées. Ces estimations tiennent compte de divergences considérables dans les politiques de placement des petites caisses dont le portefeuille vaut moins de \$50 millions. Alors que l'actif des grandes caisses est réparti en actions, obligations, hypothèques, etc., les petites caisses tendent à investir davantage dans les caisses communes dans une proportion étroitement proportionnelle à leur taille; plus la caisse est petite, plus forte est la proportion de ses avoirs dans des caisses communes. Celles dont l'avoir total est de moins de \$1 million ont 54% de leur portefeuille dans des caisses com-

41% in pooled funds; and for those with assets between \$5 and \$25 million the proportion drops to 15%.

Data for these smaller groups cannot be obtained via a survey since few, if any, maintain quarterly records. Consequently, for quarterly estimates the smaller funds are divided into five size groups by value of assets held, as shown in the last annual survey, namely: under \$100,000; \$100,000-\$999,999; \$1 million - \$5 million; \$5 million - \$25 million and \$25 million - \$50 million. It is assumed that the growth rate for each of these size groups will be the same as in the previous year and therefore the difference between the projected income and expenditures in each category is taken to be the estimated current year cash flow available for investment. For the quarterly estimates one fourth of the projected cash flow in each size group is then added to the portfolio components in the same ratio as recorded in the last annual survey. These figures are then combined with the data compiled through the quarterly survey to produce the universe estimates.

Co-operation in this survey has been very good indeed. A few respondents reported that management statements for their funds were not available on a quarterly basis. Generally speaking, the response rate has been exceptionally high and certainly all of the large funds, these include 14 with assets of over \$1 billion - consistently reply, with the non-response limited to the comparatively smaller funds. Adjustments for the non-response are based either on previous quarterly returns or on the annual report.

The benchmark for the quarterly estimates is the annual survey **Trusteed Pension Plans, Financial Statistics** (Catalogue 74-201). Each year the quarterly estimates are compared with the benchmark and revisions to the preliminary figures previously published are made where necessary.

This publication was prepared under the direction of Hubert Frenken, Chief, Pensions Section, Labour Division. For further information on this publication and other data on pension plans in Canada, contact the Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6, or telephone (613) 990-9900.

munes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de \$3 millions ont 41% de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe entre \$5 et \$25 millions, la proportion tombe à 15%.

Il est impossible d'obtenir des données pour ces petits groupes par le moyen d'une enquête, vu que très peu de ces caisses ont des dossiers trimestriels. Par conséquent, pour les estimations trimestrielles, les petites caisses sont divisées en cinq groupes en fonction de la valeur de l'actif qu'elles détenaient lors de la dernière enquête annuelle, à savoir: moins de \$100,000; \$100,000-\$999,999; \$1 million - \$5 millions; \$5 millions - \$25 millions et \$25 millions - \$50 millions. On suppose que le taux de croissance de chacun de ces groupes sera le même que l'année précédente; par conséquent, la différence entre le revenu et les dépenses projetés dans chaque catégorie constitue l'estimation des rentrées de l'année courante qui sont disponibles pour les placements. Pour les estimations trimestrielles, un quart des rentrées projetées dans chaque groupe est ensuite ajouté aux divers éléments du portefeuille suivant la même répartition que lors de la dernière enquête annuelle. Ensuite on combine ces chiffres avec les données réunies lors de l'enquête trimestrielle, pour obtenir les estimations de l'univers.

La collaboration des enquêtés a été excellente. Un faible nombre ont signalé que les états financiers de leur caisse n'étaient pas disponibles trimestriellement. De façon générale, le taux de réponse a été exceptionnellement fort et toutes les grandes caisses, notamment 14 ayant un actif supérieur à \$1 milliard - ont toujours répondu, la non-réponse se limitant aux caisses comparativement plus petites. Les corrections dues à la non-réponse sont fondées soit sur les déclarations trimestrielles précédentes, soit sur la déclaration annuelle.

Les données de référence pour les estimations trimestrielles sont tirées du relevé annuel **Régimes de pensions en fiducie, statistique financière** (n° 74-201 au catalogue). Chaque année, les estimations trimestrielles sont comparées aux données de référence, et l'on révisé, s'il y a lieu, les chiffres préliminaires publiés antérieurement.

Cette publication a été rédigée sous la direction de Hubert Frenken, Chef, Section des pensions, Division du travail. Pour plus de renseignements sur cette publication et les autres données sur les régimes de retraite au Canada, communiquez avec la Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6, ou téléphonez au numéro (613) 990-9900.

TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1981-1984

TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite, 1981-1984

Assets (book value) Éléments d'actif (valeur comptable)	1981				1982			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	Thousands of dollars - milliers de dollars							
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	2,215,008	2,321,040	2,384,608	2,424,047	2,441,179	2,517,048	2,608,551	2,591,994
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	419,082	459,179	453,581	509,208	522,069	539,727	622,911	691,526
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,004,153	1,040,429	1,075,189	1,027,795	1,053,418	1,089,862	1,145,518	1,147,016
Bonds - Obligations	26,513,596	27,493,829	28,112,394	28,578,457	29,573,603	30,497,286	31,263,625	31,178,919
Stocks - Actions	11,258,247	12,068,831	12,300,478	13,397,560	13,972,136	14,363,737	14,787,346	15,860,798
Mortgages - Hypothèques	5,854,539	6,015,461	6,130,196	6,208,093	6,360,470	6,523,491	6,637,669	6,483,471
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	608,010	670,715	737,917	817,036	903,823	1,011,973	1,033,585	1,199,357
Miscellaneous - Divers	6,034,979	6,276,841	6,953,554	8,559,320	8,779,037	9,341,705	10,175,250	10,372,558
TOTAL	53,907,614	56,346,325	58,147,917	61,521,516	63,605,735	65,884,829	68,275,077	71,727,659
	1983				1984			
	I	II	III [†]	IV [†]	I [†]	II	III	IV
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	2,660,118	2,716,418	2,618,286	2,684,423	2,774,841	2,836,665	2,917,663	
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	731,726	774,009	786,310	775,292	782,719	854,336	877,916	
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,404,884	1,433,378	1,602,969	1,604,532	1,684,112	1,734,574	1,689,740	
Bonds - Obligations	35,046,352	36,359,490	37,112,477	38,466,145	39,719,763	40,616,180	41,657,514	
Stocks - Actions	16,915,837	18,031,735	20,069,524	21,213,602	22,215,299	22,764,571	23,510,228	
Mortgages - Hypothèques	6,569,792	6,633,719	6,549,990	6,606,139	6,543,845	6,534,855	6,603,982	
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	1,250,873	1,358,017	1,532,107	1,760,818	1,756,078	1,863,216	2,018,033	
Miscellaneous - Divers	9,986,866	9,865,278	9,829,806	10,267,165	10,278,675	11,034,594	11,418,295	
TOTAL	74,566,448	77,172,044	80,101,469	83,378,116	85,755,332	88,256,991	90,693,371	

[†] Revised figures.[†] nombres rectifiés.

TABLE 2. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1981-1984

No.	Income and expenditures	1981				1982			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
thousands of dollars - milliers de dollars									
	Income:								
1	Employee contributions	443,793	471,888	472,059	600,709	553,634	557,391	524,813	671,317
2	Employer contributions	1,078,418	892,377	842,166	1,056,062	1,043,890	898,974	898,648	1,362,773
3	Total	1,522,211	1,364,265	1,314,225	1,656,771	1,597,524	1,456,365	1,423,461	2,034,090
4	Investment income	1,108,678	1,288,145	1,190,269	1,696,545	1,403,027	1,638,550	1,539,012	1,879,952
5	Net profit on sale of securities	188,214	210,041	209,476	178,210	68,056	48,889	101,752	189,170
6	Miscellaneous	10,733	6,814	5,355	22,012	9,714	47,880	4,900	40,119
7	Total	1,307,625	1,505,000	1,405,100	1,896,767	1,480,797	1,735,319	1,645,664	2,109,241
8	TOTAL INCOME	2,829,836	2,869,265	2,719,325	3,553,538	3,078,321	3,191,684	3,069,125	4,143,331
	Expenditures:								
9	Pension payments out of funds	522,246	511,931	514,116	601,590	610,399	631,728	597,727	706,859
10	Cost of pensions purchased	33,431	15,133	31,870	14,842	127,092	24,313	31,344	40,201
11	Cash withdrawals	95,878	103,644	89,363	138,530	121,246	109,066	112,030	119,373
12	Administration costs	18,488	18,617	18,016	24,387	26,949	22,550	22,693	32,450
13	Net loss on sale of securities	25,980	25,377	21,558	112,576	116,216	107,607	66,504	63,838
14	Other expenditures	7,007	5,054	3,495	4,620	2,259	2,326	7,753	34,512
15	TOTAL EXPENDITURES	703,030	679,756	678,418	896,545	1,004,161	897,590	838,051	997,233

¹ revised figures.

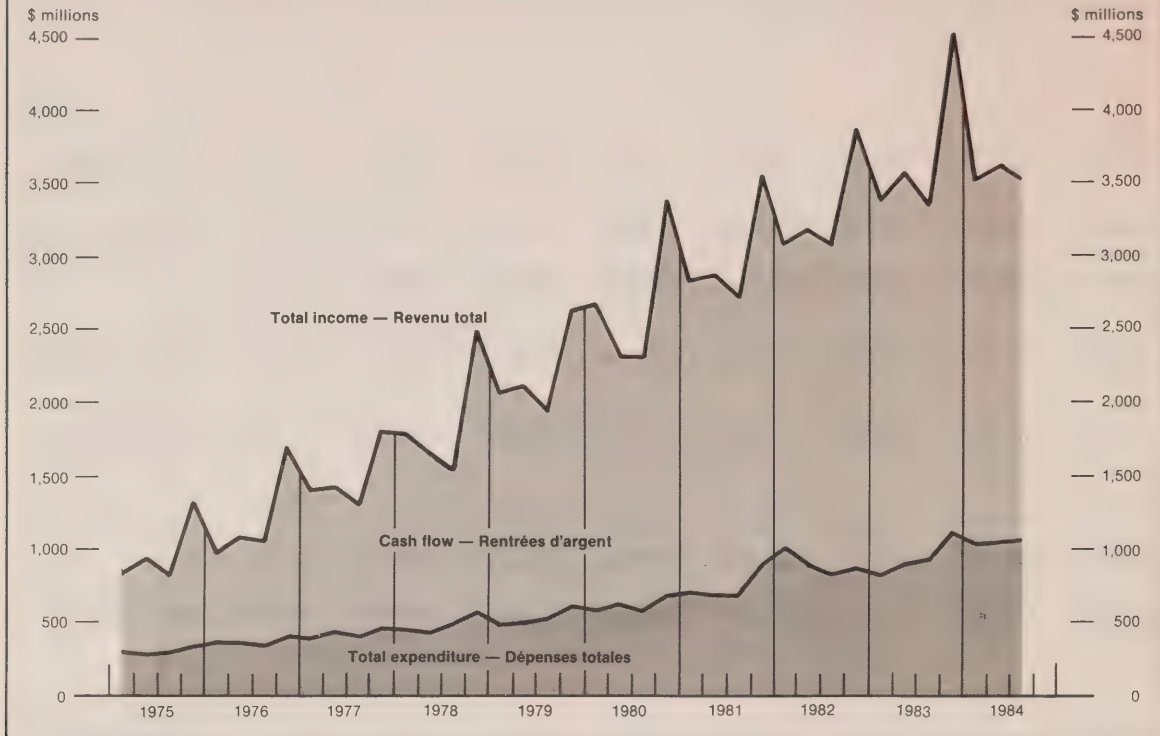
TABLEAU 2. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1981-1984

1983				1984				Revenu et dépenses	
I	II	III ^r	IV ^r	I ^r	II	III	IV		
Thousands of dollars - milliers de dollars									
								Revenu:	
570,649	558,668	589,754	687,844	594,484	616,944	645,597		Cotisations des salariés	1
1,156,486	929,794	870,208	1,221,518	938,055	972,126	856,350		Cotisations des employeurs	2
1,727,135	1,488,462	1,459,962	1,909,362	1,532,539	1,589,070	1,501,947		Total	3
1,636,876	1,737,441	1,637,290	2,209,244	1,658,280	1,840,265	1,851,786		Revenu de placements	4
193,670	283,727	262,146	400,519	289,076	184,465	165,366		Bénéfice net sur la vente de titres	5
9,792	7,282	13,590	20,562	26,133	17,516	17,597		Divers	6
1,840,338	2,028,450	1,913,026	2,630,325	1,973,489	2,042,246	2,034,749		Total	7
3,567,473	3,516,912	3,372,988	4,539,687	3,506,028	3,631,316	3,536,696		REVENU TOTAL	8
								Dépenses:	
689,622	696,097	748,138	859,661	827,208	816,911	853,330		Versements des pensions puisées dans la caisse	9
33,690	38,519	20,117	20,389	34,070	26,955	50,582		Coût des pensions achetées	10
122,986	137,942	122,452	161,786	118,832	113,652	115,270		Retraits en espèces	11
25,876	25,890	29,076	44,590	29,831	33,987	31,680		Frais d'administration	12
35,965	31,271	13,544	9,773	22,129	40,111	27,132		Perte nette sur la vente de titres	13
6,592	6,604	5,476	5,002	6,484	16,424	12,740		Autres dépenses	14
914,731	936,323	938,803	1,101,201	1,038,554	1,048,040	1,090,734		TOTAL DES DÉPENSES	15

^r nombres rectifiés.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1975-1984

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions en fiducie, 1975-1984





Statistics
Canada

Statistique
Canada

Price: Canada, \$10.00, \$40.00 a year
Other Countries, \$11.00, \$44.00 a year

Prix: Canada, \$10.00, \$40.00 par année
Autres pays, \$11.00, \$44.00 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE PENSIONS EN FIDUCIE

FOURTH QUARTER 1984

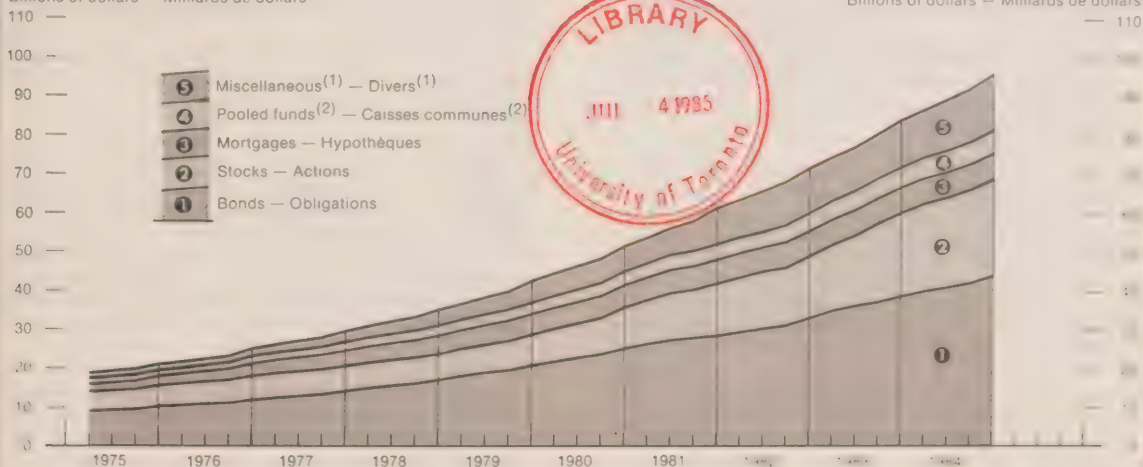
QUATRIÈME TRIMESTRE 1984

The book value of assets held in trust-
eed pension funds was estimated to be \$95.8
billion at the end of the fourth quarter of
1984, an increase of \$3.7 billion over the
assets of the previous quarter and \$11.8

A la fin du quatrième trimestre de 1984, la
valeur comptable de l'actif détenu par les
caisses de retraite en fiducie se chiffrait à
près de \$95.8 milliards, ce qui représente une
augmentation de \$3.7 milliards par rapport au

Figure 1
Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1975-1984
Estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions en fiducie, 1975-1984

Billions of dollars — Milliards de dollars



(1) Includes real estate and lease-backs. — Y compris biens-fonds et tenures à bail

(2) Includes mutual and segregated funds. — Y compris fonds mutuels et caisses séparées

billion more than the amount held one year earlier.

Scope and Concepts of Survey

Trusted pension funds, as defined in this survey, include all funds generated by pension plans of employers in both the private and public sectors, funded through a trust agreement. Specifically excluded are those funds that are deposited in total with an insurance company under an insurance company contract.

Insurance companies in Canada hold an estimated \$24 billion in reserves, under a variety of contracts, to provide future benefits to currently active pension plan members. The \$95.8 billion in trusted pension fund assets at the end of the fourth quarter of 1984 included \$1.8 billion deposited by fund managers with insurance companies under segregated fund or deposit administration contracts. This split-funded portion for trusted pension funds is included as part of the asset portfolio in this study (see Table 1).

Also excluded are the funds generated by pension plans funded through consolidated revenue accounts of the governments, where all contributions are consolidated with other revenue items of the government and payments are likewise made out of such revenue. It is estimated that the balances that have been generated under these government pension plans accounts amounted to some \$50 billion at the end of 1984. Consequently, total accumulated reserves for employer-sponsored pension plans in Canada (including the government consolidated revenue accounts balances) are estimated to be nearly \$170 billion.

For a detailed description of the financial aspects of Canada's retirement income system, with particular emphasis on the accumulated savings and reserves under employer-sponsored pension plans, and for more precise definitions and concepts, consult the recently released publication **TRUSTED PENSION PLANS, FINANCIAL STATISTICS 1983** (Catalogue No. 74-201).

The focus of this publication continues to be on the income, expenditures and assets portfolios of trusted pension funds. These quarterly estimates are currently based on a survey of the 235 funds having assets of \$50 million or more. Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with estimates of the funds not surveyed. For a description of the methods and procedures used in calculating these estimates, consult the third quarter 1984 issue of this report.

trimestre précédent et une hausse de \$11.8 milliards par rapport au même trimestre en 1983.

Champs et concepts de l'enquête

Les caisses de pensions en fiducie telles que définies dans cette enquête comprennent toutes les caisses générées par les régimes de pensions établis par les employeurs tant du secteur privé que public et dont la capitalisation des fonds est assurée par une caisse en fiducie. Sont donc explicitement exclues les caisses qui sont déposées en entier auprès de compagnies d'assurance aux termes d'un contrat.

Les compagnies d'assurance au Canada détenaient des réserves estimées à \$24 milliards réparties parmi une variété de contrats devant assurer le paiement des prestations futures des cotisants actuels de leurs régimes de pension. Les \$95.8 milliards d'actif des caisses de pensions en fiducie à la fin du quatrième trimestre de 1984 incluaient \$1.8 milliards investi par les gestionnaires dans des caisses en gestion distincte des compagnies d'assurance ou sous des contrats d'administrations des dépôts. Ces réserves des caisses combinées figurent comme une partie de l'actif des caisses de pensions en fiducie (voir tableau 1).

Sont également exclues les caisses générées par les régimes de pensions financés à même le compte de revenu consolidé des gouvernements où les contributions sont regroupées avec d'autres sources de revenu des administrations publiques et les prestations versées à même ces revenus. Une estimation révèle qu'à la fin de 1984, \$50 milliards étaient détenus pour le compte de ces régimes de retraite. Les réserves totales accumulées au titre des régimes de pensions offerts par l'employeur (en incluant le solde du compte du fonds de revenu consolidé des administrations publiques) s'élevaient donc à tout près de \$170 milliards à cette même période.

Pour une description détaillée des aspects financiers du système canadien de revenu de retraite, des réserves accumulées au titre des régimes de pensions offerts par l'employeur et pour des définitions et concepts plus précis, consultez la dernière parution de la publication **RÉGIMES DE PENSIONS EN FIDUCIE, STATISTIQUES FINANCIÈRES 1983** (n° 74-201 au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relier les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles de l'actif des caisses de retraite en fiducie. Ces estimations sont actuellement fondées sur une enquête réalisée auprès de 235 caisses dont l'actif atteint au moins \$50 millions. Les données pour l'ensemble de l'univers sont calculées en utilisant les résultats de l'enquête auxquels on ajoute l'estimation des caisses non recensées. Les méthodes et procédures servant au calcul de ces estimations sont décrites dans le numéro du troisième trimestre 1984 de cette publication.

This edition contains revisions to the data of the five previous quarters as well as a special section focusing on the heavy weighting of public sector funds on the total assets. It is planned to devote part of each future report on certain specific aspects of these funds. Future issues will feature special studies in such areas as equity investments in large funds, asset portfolio differences in large versus small funds, investments in non-Canadian securities and rates of return on investments.

This publication was prepared under the direction of Hubert Frenken, Chief, Pensions Section, Labour Division. For further information on this publication and other data on pension plans in Canada, contact the Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6, or telephone (613) 990-9900.

Highlights, Fourth Quarter 1984

The investment patterns in these funds changed very little from the third to the fourth quarter of 1984. The proportion invested in bonds, still heavily influenced by those public sector funds that have a mandatory high percentage of bond holdings, was 45.9% at December 31, 1984. Equity investments was 25.9%, mortgages 6.9% and that proportion classified as miscellaneous, largely made up of cash, deposits in chartered banks, commercial paper, treasury bills, other short-term investments and some accruals and receivables, was 12.9% of total assets.

Aggregate income for the fourth quarter of 1984 amounted to \$4.7 billion. Nearly 52% of this total was made up of investment income alone and 4.5% was realized through profits on sales of securities. Virtually all of the balance consisted of contributions by both employees and employers. Out of this income of \$4.7 billion, expenditures of \$1,225 million were met, leaving a net cash flow of nearly \$3.5 billion. Nearly 79% of these expenditures were pension payments to retired workers, and 12.5% were in the form of lump sum cash withdrawals on death, separation or plan termination.

Ce numéro contient une révision des données des cinq derniers trimestres de même qu'une section spéciale portant sur l'importance considérable des caisses du secteur public sur le total de l'actif. Il a été décidé qu'à l'avenir, une partie de chacune des publications sera réservée à la présentation d'un aspect particulier de ces caisses. Les prochaines éditions traiteront entre autre choses de domaines tels que l'investissement en actions des grandes caisses, les différences de portefeuilles existants entre les petites et les grandes caisses, les placements dans les valeurs étrangères et le taux de rendement des investissements.

Cette publication a été rédigée sous la direction de Hubert Frenken, Chef, Section des pensions, Division du travail. Pour plus de renseignements sur cette publication et les autres données sur les régimes de retraite au Canada, communiquez avec la Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6, ou téléphonez au numéro (613) 990-9900.

Faits saillants, quatrième trimestre 1984

Entre les troisième et quatrième trimestres de 1984, les placements des caisses de pension en fiducie ont très peu varié. La proportion du total investi en obligations était encore fortement influencée par les caisses du secteur public où le pourcentage d'obligations est obligatoirement élevé, celle-ci était de 45.9% au 31 décembre 1984. La proportion investie en actions était de 25.9%, les hypothèques comptaient pour 6.9% et la partie de l'actif classée sous la rubrique "divers", qui se compose en grande partie de l'encaisse, de dépôts dans les banques à chartes, d'effets commerciaux, de bons du Trésor, d'autres placements à court terme, d'effets à recevoir et de l'actif couru représentait 12.9% de l'actif total.

Le revenu total du quatrième trimestre de 1984 s'élevait à \$4.7 milliards. Près de 52% de ce total était constitué des seuls revenus de placements et 4.5% étaient fournis par les profits provenant des ventes de valeurs. Pratiquement tout le reste était constitué des cotisations des employés et des employeurs. Ces recettes de \$4.7 milliards ont servi à payer des dépenses de \$1,225 millions, ce qui laissait des entrées nettes de près de \$3.5 milliards. Près de 79% de ces dépenses étaient constituées de paiements de pensions aux travailleurs à la retraite, et 12.5% de ces dépenses ont été effectuées sous la forme de paiements globaux pour cause de décès, de licenciements et de retraits du régime.

TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1981-1984

TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite, 1981-1984

Assets (book value)	1981				1982			
Éléments d'actif (valeur comptable)	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	thousands of dollars - milliers de dollars							
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	2,215,008	2,321,040	2,384,608	2,424,047	2,441,179	2,517,048	2,608,551	2,591,994
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	419,082	459,179	453,581	509,208	522,069	539,727	622,933	693,526
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,004,153	1,040,429	1,075,189	1,027,795	1,053,418	1,089,862	1,145,518	1,347,036
Bonds - Obligations	26,513,596	27,493,829	28,112,394	28,578,457	29,573,603	30,497,286	31,263,625	33,178,919
Stocks - Actions	11,258,247	12,068,831	12,300,478	13,397,560	13,972,136	14,363,737	14,787,346	15,860,798
Mortgages - Hypothèques	5,854,539	6,015,461	6,130,196	6,208,093	6,360,470	6,523,491	6,637,669	6,483,471
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	608,010	670,715	737,917	817,036	903,823	1,011,973	1,033,585	1,199,357
Miscellaneous - Divers	6,034,979	6,276,841	6,953,554	8,559,320	8,779,037	9,341,705	10,175,850	10,372,558
TOTAL	53,907,614	56,346,325	58,147,917	61,521,516	63,605,735	65,884,829	68,275,077	71,727,659
	1983				1984			
	I	II	III ^r	IV ^r	I ^r	II ^r	III ^r	IV ^p
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	2,660,118	2,716,418	2,642,786	2,718,723	2,818,941	2,890,565	2,986,263	3,065,193
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	731,726	774,009	806,310	803,292	818,719	898,336	933,916	1,044,565
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,404,884	1,433,378	1,609,969	1,614,332	1,696,712	1,749,974	1,709,340	1,790,645
Bonds - Obligations	35,046,352	36,359,490	37,287,477	38,711,145	40,034,763	41,021,180	42,147,514	43,979,058
Stocks - Actions	16,915,837	18,031,735	20,236,524	21,447,402	22,515,899	23,131,971	23,977,828	24,863,698
Mortgages - Hypothèques	6,569,792	6,633,719	6,562,490	6,623,639	6,566,345	6,562,355	6,638,982	6,635,224
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	1,250,873	1,358,017	1,534,107	1,763,618	1,759,678	1,865,616	2,023,633	2,130,761
Miscellaneous - Divers	9,986,866	9,865,278	9,921,806	10,395,965	10,444,275	11,236,994	11,675,895	12,329,942
TOTAL	74,566,448	77,172,044	80,601,469	84,078,116	86,655,332	89,356,991	92,093,371	95,839,086

T revised figures.

r nombres rectifiés.

p preliminary figures.

P nombres provisoires.

Using the net changes in the asset holdings from the third to the fourth quarter of 1984, ignoring the effects of adjustments for unrealized gains or losses made to the book value of these assets by fund managers, and assuming that the effects of new acquisitions of securities using funds generated by liquidations are minimal, some observations can be made as to how the \$3.5 billion in new money was invested. Nearly 18% of this new capital was allocated to miscellaneous short-term holdings. Bonds and equities attracted 48% and nearly 24% respectively and real estate 3%.

Public and Private Sector Funds

Trusteed pension funds are not a homogeneous group in terms of investment policies, and variations in asset portfolios are particularly significant between public and private sector funds. For the purpose of this publication, public sector funds are those established by the federal, provincial and municipal governments, including Crown corporations, agencies and educational and health institutions, to build up and maintain a portfolio of investments to pay future benefits to participating employees.

As has been expressed previously, these quarterly estimates are based on a survey of the 235 largest pension funds in Canada. Of these 235 funds only 69 are in the public sector. Traditionally, public sector funds are large in terms of assets and consequently a heavy concentration of the total assets are found in this small number of funds. At the end of the fourth quarter of 1984 the assets in these 69 funds amounted to \$46.5 billion, 56% of the total assets of the 235 largest funds, compared with \$36.1 billion, or 44%, in the 166 private sector funds.

Table 3 shows the distribution of the assets of the 235 funds for 1983 and 1984 by different sectors. During these eight quarters the public sector funds represented consistently 56% of the assets with 29% in terms of number of funds. The funds for education and health institutions were the most significant in the public sector, holding one third of the assets in this sector with less than one fifth of the number of funds. These funds, usually operating at the provincial level, cover employees of school boards and hospitals.

Si l'on prend en considération la variation nette de l'actif entre les troisième et quatrième trimestres de 1984, si l'on fait abstraction des effets des corrections apportées par les gestionnaires de caisses à la valeur comptable de l'actif pour tenir compte des gains non réalisés ou des pertes non subies et si l'on suppose minimales les effets des nouvelles acquisitions de titres par utilisation de fonds provenant de liquidation, on peut formuler certaines observations sur la façon dont les rentrées nettes de \$3.5 milliards ont été placées. Près de 18% de ce nouveau capital a fait l'objet de divers placements à court terme. Les obligations et les actions interviennent pour 48% et près de 24% respectivement et les biens-fonds pour 3%.

Caisses des secteurs public et privé

La politique des caisses de retraite en fiducie en matière de placements est loin d'être uniforme; l'écart dans le cas des portefeuilles est particulièrement marqué entre les caisses du secteur public et celles du secteur privé. On entend ici par caisses du secteur public les caisses qui ont été établies par les administrations fédérale, provinciales et municipales, ce qui comprend les sociétés de la Couronne, les organismes ainsi que les établissements d'enseignement et de santé, afin de constituer un portefeuille de placements qui servira aux versements des prestations aux participants.

Comme nous l'avons déjà mentionné précédemment, ces estimations trimestrielles sont actuellement fondées sur une enquête réalisée auprès des 235 plus grandes caisses de retraite au Canada. De ces 235 caisses, 69 seulement appartiennent au secteur public. Traditionnellement, les caisses du secteur public sont de grandes caisses en terme d'actif, c'est pourquoi on assiste à une forte concentration de l'actif total à l'intérieur d'un petit nombre de caisses. À la fin du quatrième trimestre de 1984, l'actif de ces 69 caisses du secteur public s'élevait à \$46.5 milliards, soit 56% de l'actif total des 235 plus grandes caisses, contre \$36.1 milliards (44%), pour les 166 caisses du secteur privé.

Le tableau 3 montre la répartition de l'actif et des 235 caisses de retraite entre les différents secteurs pour les années 1983 et 1984. Durant ces huit trimestres, l'actif des caisses du secteur public représente toujours environ 56% du total avec 29% du nombre de caisses. Les caisses des organismes d'éducation et de santé sont les plus importantes du secteur public, regroupant à elles seules plus du tiers de l'actif total de ce secteur et moins du cinquième des caisses. Ces caisses couvrent habituellement des employés d'organismes provinciaux tels que les conseils scolaires et les hôpitaux.

TABLE 2. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1981-1984

Income and expenditures		1981				1982			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
No.		thousands of dollars - milliers de dollars							
	Income:								
1	Employee contributions	443,793	471,888	472,059	600,709	553,634	557,391	524,813	671,317
2	Employer contributions	1,078,418	892,377	842,166	1,056,062	1,043,890	898,974	898,648	1,362,773
3	Total	1,522,211	1,364,265	1,314,225	1,656,771	1,597,524	1,456,365	1,423,461	2,034,090
4	Investment income	1,108,678	1,288,145	1,190,269	1,696,545	1,403,027	1,638,550	1,539,012	1,879,952
5	Net profit on sale of securities	188,214	210,041	209,476	178,210	68,056	48,889	101,752	189,170
6	Miscellaneous	10,733	6,814	5,355	22,012	9,714	47,880	4,900	40,119
7	Total	1,307,625	1,505,000	1,405,100	1,896,767	1,480,797	1,735,319	1,645,664	2,109,241
8	TOTAL INCOME	2,829,836	2,869,265	2,719,325	3,553,538	3,078,321	3,191,684	3,069,125	4,143,331
	Expenditures:								
9	Pension payments out of funds	522,246	511,931	514,116	601,590	610,399	631,728	597,727	706,859
10	Cost of pensions purchased	33,431	15,133	31,870	14,842	127,092	24,313	31,344	40,201
11	Cash withdrawals	95,878	103,644	89,363	138,530	121,246	109,066	112,030	119,373
12	Administration costs	18,488	18,617	18,016	24,387	26,949	22,550	22,693	32,450
13	Net loss on sale of securities	25,980	25,377	21,558	112,576	116,216	107,607	66,504	63,838
14	Other expenditures	7,007	5,054	3,495	4,620	2,259	2,326	7,753	34,512
15	TOTAL EXPENDITURES	703,030	679,756	678,418	896,545	1,004,161	897,590	838,051	997,233

* revised figures.

P preliminary figures.

TABLEAU 2. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1981-1984

1983				1984				Revenu et dépenses		
I	II	III ^r	IV ^r	I ^r	II ^r	III ^r	IV ^r		N°	
Thousands of dollars - milliers de dollars										
Revenu:										
570,649	558,668	594,354	692,844	599,084	621,544	650,197	747,812	Cotisations des salariés	1	
1,156,486	929,794	885,408	1,244,518	953,255	987,326	871,550	1,305,638	Cotisations des employeurs	2	
1,727,135	1,488,462	1,479,762	1,937,362	1,552,339	1,608,870	1,521,747	2,053,450	Total	3	
1,636,876	1,737,441	1,659,190	2,236,244	1,680,180	1,862,165	1,873,686	2,419,006	Revenu de placements	4	
193,670	283,727	270,346	408,519	297,276	192,665	173,566	210,467	Bénéfice net sur la vente de titres	5	
9,792	7,282	13,590	20,562	26,133	17,516	17,597	9,727	Divers	6	
1,840,338	2,028,450	1,943,126	2,665,325	2,003,589	2,072,346	2,064,849	2,639,200	Total	7	
3,567,473	3,516,912	3,422,888	4,602,687	3,555,928	3,681,216	3,586,596	4,692,650	REVENU TOTAL	8	
Dépenses:										
689,622	696,097	762,538	874,661	841,608	831,311	867,730	965,540	Versements des pensions puisées dans la caisse	9	
33,690	38,519	20,117	20,389	34,070	26,955	50,582	25,622	Coût des pensions achetées	10	
122,986	137,942	126,452	166,286	122,832	117,652	119,270	152,881	Retraits en espèces	11	
25,876	25,890	30,076	45,590	30,831	34,987	32,680	39,951	Frais d'administration	12	
35,965	31,271	14,044	10,273	22,629	40,611	27,632	35,866	Perte nette sur la vente de titres	13	
6,592	6,604	5,476	5,002	6,484	16,424	12,740	4,813	Autres dépenses	14	
914,731	936,323	958,703	1,122,201	1,058,454	1,067,940	1,110,634	1,224,673	TOTAL DES DÉPENSES	15	

^r nombres rectifiés.
^p nombres provisoires.

Figure II

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1975-1984

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions en fiducie, 1975-1984

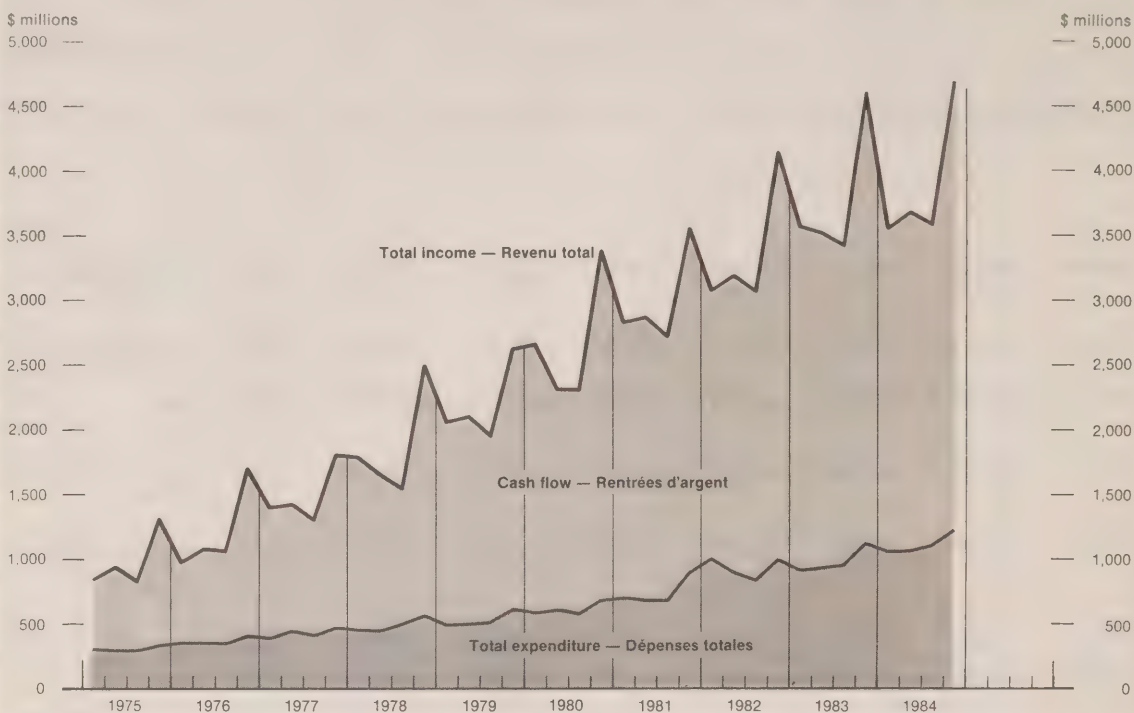
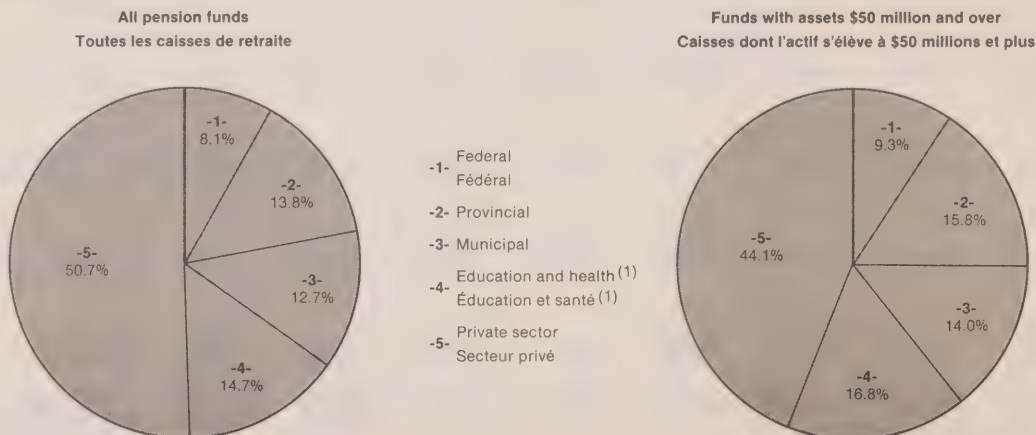


Figure III

**Distribution of Book Value of Assets by Type of Organization of Employer
All Pension Funds and Funds with Assets \$50 million and Over, Dec. 31, 1983**

Distribution de l'actif en valeur comptable selon le genre d'organisme de l'employeur, pour l'ensemble des caisses de retraite et pour les caisses dont l'actif s'élève à \$50 millions et plus, 31 déc. 1983



(1) Private education and health institutions are included in private sector

(1) Les institutions privées d'éducation et de santé sont incluses dans le secteur privé

TABIE 3. Number of funds and Book Value of Assets of Funds \$50 million and over by Type of Organization of Employer, 1st Quarter 1983 to 4th Quarter 1984

TABLEAU 3. Nombre de caisses et valeur comptable de l'actif des caisses de \$50 millions et plus selon le genre d'organisme de l'employeur du 1^{er} trimestre de 1983 au 4^e trimestre de 1984

Type of organization Genre d'organisme	Funds Caisses	Assets at book value Actif en valeur comptable			
		I	II	III	IV
	No. - nbre	\$'000,000			
	1983				
Public sector - Secteur public:					
Federal - Fédéral	12	6,069	6,266	6,459	6,740
Provincial	21	9,931	10,355	10,952	11,419
Municipal	23	8,770	9,125	9,695	10,123
Education and health(1) - Éducation et santé(1)	13	10,861	11,218	11,565	12,135
Sub-total - Total partiel	69	35,631	36,964	38,671	40,417
Private sector - Secteur privé					
Total	235	63,510	65,930	69,161	72,273
	1984				
Public sector - Secteur public:					
Federal - Fédéral	12	6,916	7,086	7,197	7,395
Provincial	21	11,898	12,356	12,866	13,409
Municipal	23	10,337	10,727	11,136	11,579
Education and health(1) - Éducation et santé(1)	13	12,395	12,789	13,169	14,132
Sub-total - Total partiel	69	41,546	42,958	44,369	46,516
Private sector - Secteur privé					
Total	235	74,486	76,823	79,194	82,576

(1) Includes elementary and secondary schools only. Post secondary education is included in private sector.

(1) Ci-inclus les écoles primaires et secondaires. Les institutions post-secondaires sont incluses dans le secteur privé.

TABLE 4. Distribution at Book Value of Assets in Public and Private Sector Funds \$50 million and over, 4th Quarter 1983 and 4th Quarter 1984

Asset distribution No.	Public sector Secteur public		Private sector Secteur privé		Both sector Les deux secteurs	
	1983					
	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%
1 Investment in pooled pension funds	254,804	0.6	547,443	1.7	802,247	1.1
2 Mutual and investment funds	215,068	0.5	240,322	0.8	455,390	0.6
3 Segregated and deposits administration of insurance companies	109,802	0.3	1,293,342	4.1	1,403,144	1.9
Bonds:						
4 Government of Canada	3,813,959	9.4	4,718,251	14.8	8,532,210	11.8
5 Provincial government	15,013,244	37.1	2,744,414	8.6	17,757,658	24.6
6 Municipal, school boards, etc.	1,557,561	3.9	323,099	1.0	1,880,660	2.6
7 Other Canadian	2,937,532	7.3	3,287,843	10.3	6,225,375	8.6
8 Non-Canadian	45,804	0.1	49,926	0.2	95,730	0.1
9 Total	23,368,100	57.8	11,123,533	34.9	34,491,633	47.7
Stocks:						
10 Canadian, common	5,609,805	13.9	8,560,011	26.9	14,169,816	19.6
11 Canadian, preferred	284,068	0.7	275,490	0.9	559,558	0.8
12 Non-Canadian, common	1,427,517	3.5	2,134,023	6.7	3,561,540	4.9
13 Non-Canadian, preferred	1	--	5,236	--	5,237	--
14 Total	7,321,391	18.1	10,974,760	34.5	18,296,151	25.3
Mortgages:						
15 Insured residential (NHA)	1,922,854	4.8	1,818,400	5.7	3,741,254	5.2
16 Conventional	1,171,820	2.9	1,284,505	4.0	2,456,325	3.4
17 Total	3,094,674	7.7	3,102,905	9.7	6,197,579	8.6
18 Real estate and lease-backs	846,243	2.1	896,893	2.8	1,743,136	2.4
Miscellaneous:						
19 Cash on hand, in chartered banks, including bank term deposits	2,069,929	5.1	734,884	2.3	2,804,813	3.9
20 Trust company deposits, including guaranteed investment certificates	35,990	0.1	136,897	0.4	172,887	0.2
21 Other short-term investments	1,699,772	4.2	2,265,863	7.1	3,965,635	5.5
22 Accrued interest and dividends receivable	873,637	2.2	431,247	1.4	1,304,884	1.8
23 Accounts receivable	528,551	1.3	96,325	0.3	624,876	0.9
24 Other assets	781	--	9,775	--	10,556	--
25 Total	5,208,660	12.9	3,674,991	11.5	8,883,651	12.3
26 Total assets	40,418,742	100.0	31,854,189	100.0	72,272,931	100.0
27 Debts and amounts payables	75,816	0.2	71,635	0.2	147,451	0.2
28 Net assets	40,342,926	99.8	31,782,554	99.8	72,125,480	99.8

TABLEAU 4. Répartition de l'actif en valeur comptable des caisses des secteurs public et privé dont l'actif atteint au moins \$50 millions, 4^e trimestre de 1983 et 4^e trimestre de 1984

Public sector		Private sector		Both sectors		Distribution de l'actif	
Secteur public		Secteur privé		Les deux secteurs			
Obligations:							
\$ millions	%	\$ millions	%	\$ millions	%		
307,001	0.7	598,142	1.7	905,143	1.1	Placements dans des caisses communes	1
253,240	0.5	403,021	1.1	656,261	0.8	Caisses mutuelles et de placement	2
159,476	0.3	1,400,164	3.9	1,559,640	1.9	Caisses séparées et administrations des dépôts des sociétés d'assurance	3
Obligations:							
4,757,301	10.2	6,104,969	16.9	10,862,270	13.2	Gouvernement du Canada	4
17,075,794	36.7	2,978,973	8.3	20,054,767	24.3	Gouvernements provinciaux	5
1,615,125	3.5	384,296	1.1	1,999,421	2.4	Municipalités, commissions scolaires, etc.	6
2,935,192	6.3	3,283,065	9.1	6,218,257	7.5	Obligations d'autres organismes canadiens	7
61,718	--	40,145	0.1	101,863	0.1	Obligations d'organismes étrangers	8
26,445,130	56.9	12,791,448	35.5	39,236,578	47.5	Total	9
Actions:							
6,899,700	14.8	9,835,684	27.3	16,735,384	20.3	Ordinaires, de sociétés canadiennes	10
282,475	0.6	253,331	0.7	535,806	0.6	Privilégiées, de sociétés canadiennes	11
1,677,397	3.6	2,361,503	6.5	4,038,900	4.9	Ordinaires, de sociétés étrangères	12
4,548	--	6,522	--	11,070	--	Privilégiées, de sociétés étrangères	13
8,864,120	19.1	12,457,040	34.5	21,321,160	25.8	Total	14
Hypothèques:							
2,157,537	4.6	1,690,026	4.7	3,847,563	4.7	Assurées sur l'habitation (LNH)	15
1,168,039	2.5	1,141,859	3.2	2,309,898	2.8	Ordinaires	16
3,325,576	7.1	2,831,885	7.9	6,157,461	7.5	Total	17
1,047,295	2.3	1,058,855	2.9	2,106,150	2.6	Biens fonds et tenures à bail	18
Divers:							
2,623,202	5.6	664,335	1.8	3,287,537	4.0	Encaisse, dans les banques à charte, y compris dépôts bancaires à terme	19
40,541	0.1	154,773	0.4	195,314	0.2	Dépôts dans les sociétés de fiducie, y compris les certificats de placement garantis	20
2,195,572	4.7	3,139,488	8.7	5,335,060	6.5	Autres placements à court terme	21
881,478	1.9	487,665	1.4	1,369,141	1.7	Intérêts courus et dividendes à recevoir	22
372,466	0.8	64,277	0.2	436,743	0.5	Comptes à recevoir	23
523	--	8,990	--	9,513	--	Autres éléments d'actif	24
6,113,782	13.1	4,519,526	12.5	10,633,308	12.9	Total	25
46,515,620	100.0	36,060,081	100.0	82,575,701	100.0	Actif total	26
55,032	0.1	42,070	0.1	98,102	0.1	Dettes et montants à payer	27
46,459,588	99.9	36,018,011	99.9	82,477,599	99.9	Actif net	28

Figure III demonstrates the distribution of the assets between the public and private sectors at two levels of funds: the universe of all funds as well as those funds with assets of \$50 million or more. It is evident that public sector assets are more significant in this latter group than in the group that includes all funds (56% versus 49%). Some large public sector funds are subject to restrictive investment policies and are obliged to invest in government bonds. In fact, for two funds the assets consist in total or partially of non-marketable provincial bonds. The asset profile of public sector funds, therefore varies sharply from that of private sector funds. To bring these differences into sharper focus and to provide some insight into the investment patterns of the two sectors, the asset distributions in the public and private sectors are shown separately in Table 4.

This table demonstrates that the major characteristic differentiating the public and private sector asset portfolios was the relatively high proportion of bonds that continued to be held by public sector funds. In the fourth quarter of 1984 57.4% of the public sector assets were in bond holdings versus only 35.5% in the private sector. The same situation prevailed in the fourth quarter of 1983, when 57.8% of the assets of the public sector funds were invested in bonds compared with 34.9% in the private sector. Moreover, a closer examination of these bonds reveals that in the public sector these bonds tended to be more frequently government bonds. Of the \$26.4 billion invested in bonds in 1984 in the public sector, nearly 89% was held in bonds guaranteed by the three levels of government, while only 11% was held in bonds of Canadian and foreign corporations. On the other hand, in the private sector, 74% of the \$12.8 billion held in bonds was invested in those of the three levels of government and 26% in those of corporations.

La figure III reproduit la répartition de l'actif entre les secteurs public et privé pour deux échantillons différents: l'ensemble des caisses de retraite au Canada et les caisses dont l'actif s'élève à \$50 millions et plus. On peut observer que pour ces dernières la proportion de l'actif du secteur public est supérieure à celle incluant toutes les caisses de retraite (56% contre 49% respectivement). Certaines grandes caisses du secteur public sont soumises à des restrictions en matière de placements et sont tenues d'acheter des obligations des administrations publiques. En fait, l'actif de deux d'entre elles se compose en totalité ou en partie d'obligations provinciales non négociables. Le profil de l'actif des caisses du secteur public varie par conséquent considérablement de celui des caisses du secteur privé. Le tableau 4 présente séparément la répartition de l'actif des secteurs public et privé afin de faire ressortir davantage les différences et donner un aperçu des modes de placement dans les deux secteurs.

Ce tableau 4 montre que la principale différence des portefeuilles des caisses des secteurs public et privé est la proportion relativement élevée d'obligations qui est toujours détenue par les caisses du secteur public. Au quatrième trimestre de 1984, 57.4% de l'actif du secteur public était sous la forme de placements obligataires, contre 15.5% seulement pour le secteur privé. Le même phénomène se produit au quatrième trimestre de 1983 où l'on observe que 57.8% de l'actif des caisses du secteur public est investi dans les obligations contre 34.9% au secteur privé. De plus, un examen plus attentif de ces placements montre que dans le secteur public, ces obligations ont tendance à être plus fréquemment des obligations des administrations. Sur les \$26.4 milliards placés en obligations en 1984 dans le secteur public, près de 89% étaient détenus sous la forme d'obligations garanties par les trois niveaux d'administration, alors que 11% seulement étaient détenus sous forme d'obligations de sociétés canadiennes et étrangères. Par contre, dans le secteur privé, 74% des \$12.8 milliards détenus sous forme d'obligations étaient placés dans celles des trois niveaux d'administration, et 26% dans celles de sociétés.



Statistics
Canada

Statistique
Canada

Price: Canada, \$10.00, \$40.00 a year
Other Countries, \$11.00, \$44.00 a year

Prix: Canada, \$10.00, \$40.00 par année
Autres pays, \$11.00, \$44.00 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE PENSIONS EN FIDUCIE

FIRST QUARTER 1985

PREMIER TRIMESTRE 1985

The book value of assets held in trusteed pension funds was estimated to be \$36.8 billion in the first quarter of 1985, an increase of \$3 billion over the assets of the previous quarter.

À la fin du premier trimestre de 1985, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie s'élevait à 36,8 milliards, une augmentation de \$3 milliards par rapport au trimestre précédent.

Figure 1

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1975-1985

Estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions en fiducie, 1975-1985

Billions of dollars — Milliards de dollars

110 —

90 —

80 —

70 —

60 —

50 —

40 —

30 —

20 —

10 —

0 —

- 5 Miscellaneous⁽¹⁾ — Divers⁽¹⁾
- 4 Pooled funds⁽²⁾ — Caisses communes⁽²⁾
- 3 Mortgages — Hypothèques
- 2 Stocks — Actions
- 1 Bonds — Obligations

1975 1976 1977 1978 1979 1980 1981 1982 1983 1984 1985

(1) Includes real estate and lease-backs. — Y compris biens-fonds et tenures à bail

(2) Includes mutual and segregated funds. — Y compris fonds mutuels et caisses séparées

Billions of dollars — Milliards de dollars

110 —

90 —

80 —

70 —

60 —

50 —

40 —

30 —

20 —

10 —

0 —

Scope and Concepts of Survey

Trusted pension funds, as defined in this survey, include all funds generated by pension plans of employers in both the private and public sectors, funded through a trust agreement. Specifically excluded are those funds that are deposited in total with an insurance company under an insurance company contract.

Insurance companies in Canada hold an estimated \$24 billion in reserves, under a variety of contracts, to provide future benefits to currently active pension plan members. The \$98.8 billion in trusted pension fund assets at the end of the first quarter of 1985 included \$1.8 billion deposited by fund managers with insurance companies under segregated fund or deposit administration contracts. This split-funded portion of trusted pension funds is included as part of the asset portfolio in this study (see Table 1).

Also excluded are the funds generated by pension plans funded through consolidated revenue accounts of the governments, where all contributions are consolidated with other revenue items of the government and payments are likewise made out of such revenue. It is estimated that the balances that have been generated under these government pension plans accounts amounted to some \$50 billion at the end of 1984. Consequently, total accumulated reserves for employer-sponsored pension plans in Canada, including the government consolidated revenue accounts balances, insurance company reserves and trusted funds, are estimated to be greater than \$170 billion.

For a detailed description of the financial aspects of Canada's retirement income system, with particular emphasis on the accumulated savings and reserves under employer-sponsored pension plans, and for more precise definitions and concepts, consult the recently released publication **TRUSTED PENSION PLANS, FINANCIAL STATISTICS 1983** (Catalogue 74-201).

The focus of this publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trusted pension funds. These quarterly estimates are currently based on a survey of the 232 funds having assets of \$50 million or more. Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with estimates of the funds not surveyed. For a description of the methods and procedures used in calculating these estimates, consult the third quarter 1984 issue of this report.

Champs et concepts de l'enquête

Les caisses de pensions en fiducie telles que définies dans cette enquête comprennent toutes les caisses générées par les régimes de pensions établis par les employeurs tant du secteur privé que public et dont la capitalisation des fonds est assurée par une caisse en fiducie. Sont donc explicitement exclues les caisses qui sont déposées en entier auprès de compagnies d'assurance aux termes d'un contrat.

Les compagnies d'assurance au Canada détenaient des réserves estimées à \$24 milliards réparties parmi une variété de contrats devant assurer le paiement des prestations futures des cotisants actuels de leurs régimes de pension. Les \$98.8 milliards d'actif des caisses de pensions en fiducie à la fin du premier trimestre de 1985 incluaient \$1.8 milliards investi par les gestionnaires dans des caisses en gestion distincte des compagnies d'assurance ou sous des contrats d'administrations des dépôts. Ces réserves des caisses combinées figurent comme une partie de l'actif des caisses de pensions en fiducie (voir tableau 1).

Sont également exclues les caisses générées par les régimes de pensions financés à même le compte de revenu consolidé des gouvernements où les contributions sont regroupées avec d'autres sources de revenu des administrations publiques et les prestations versées à même ces revenus. Une estimation révèle qu'à la fin de 1984, \$50 milliards étaient détenus pour le compte de ces régimes de retraite. Les réserves totales accumulées au titre des régimes de pensions offerts par l'employeur, en incluant le solde du compte du fonds de revenu consolidé des administrations publiques, les réserves des compagnies d'assurance et les caisses en fiducie, s'élevaient donc à plus de \$170 milliards à cette même période.

Pour une description détaillée des aspects financiers du système canadien de revenu de retraite, des réserves accumulées au titre des régimes de pensions offerts par l'employeur et pour des définitions et concepts plus précis, consultez la dernière parution de la publication **RÉGIMES DE PENSIONS EN FIDUCIE, STATISTIQUE FINANCIÈRE 1983** (n° 74-201 au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles de l'actif des caisses de retraite en fiducie. Ces estimations sont actuellement fondées sur une enquête réalisée auprès de 232 caisses dont l'actif atteint au moins \$50 millions. Les données pour l'ensemble de l'univers sont calculées en utilisant les résultats de l'enquête auxquels on ajoute l'estimation des caisses non recensées. Les méthodes et procédures servant au calcul de ces estimations sont décrites dans le numéro du troisième trimestre 1984 de cette publication.

Each issue contains a special section focusing on certain specific aspects of these funds. This edition contains a special section on the investments in stocks by pension fund managers. Future issues will feature studies in such areas as asset portfolio differences in large versus small funds, investments in non-Canadian securities and rates of return on investments.

This publication was prepared under the direction of Hubert Frenken, Chief, Pensions Section, Labour Division. For further information on this publication and other data on pension plans in Canada, contact the Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6, or telephone (613) 990-9900.

Highlights, First Quarter 1985

The investment patterns in these funds changed very little from the fourth quarter of 1984 to the first quarter of 1985. The proportion invested in bonds, still heavily influenced by those public sector funds that have a mandatory high percentage of bond holdings, was 46.0% at March 31, 1985. Equity investments was 26.1%, mortgages 6.7% and that proportion classified as miscellaneous, largely made up of cash, deposits in chartered banks, commercial paper, treasury bills, other short-term investments and some accruals and receivables, was 12.8% of total assets.

Aggregate income for the first quarter of 1985 amounted to \$3.7 billion. Nearly 49% of this total was made up of investment income alone and 9.8% was realized through profits on sales of securities. Virtually all of the balance consisted of contributions by both employees and employers. Out of this income of \$3.7 billion, expenditures of \$1,238 million were met, leaving a net cash flow of nearly \$2.5 billion. Nearly 77% of these expenditures were pension payments to retired workers, and 10.9% were in the form of lump sum cash withdrawals on death, separation or plan termination.

Chaque édition présente une section spéciale mettant en relief un aspect particulier de ces caisses. Le présent numéro renferme une section spéciale sur les sommes investies par les administrateurs des caisses sous forme d'actions. Les prochaines éditions traiteront entre autres choses de domaines tels que les différences de portefeuilles existant entre les petites et les grandes caisses, les placements dans les valeurs étrangères et le taux de rendement des investissements.

Cette publication a été rédigée sous la direction de Hubert Frenken, Chef, Section des pensions, Division du travail. Pour plus de renseignements sur cette publication et les autres données sur les régimes de retraite au Canada, communiquez avec la Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6, ou téléphonez au numéro (613) 990-9900.

Faits saillants, premier trimestre 1985

Entre le quatrième trimestre de 1984 et le premier trimestre de 1985, les placements des caisses de pension en fiducie ont très peu varié. La proportion du total investi en obligations était encore fortement influencée par les caisses du secteur public où le pourcentage d'obligations est obligatoirement élevé, celle-ci était de 46.0% au 31 mars 1985. La proportion investie en actions était de 26.1%, les hypothèques comptaient pour 6.7% et la partie de l'actif classée sous la rubrique "divers", qui se compose en grande partie de l'encaisse, de dépôts dans les banques à chartes, d'effets commerciaux, de bons du Trésor, d'autres placements à court terme, d'effets à recevoir et de l'actif couru représentait 12.8% de l'actif total.

Le revenu total du premier trimestre de 1985 s'élevait à \$3.7 milliards. Près de 49% de ce total était constitué des seuls revenus de placements et 9.8% étaient fournis par les profits provenant des ventes de valeurs. Pratiquement tout le reste était constitué des cotisations des employés et des employeurs. Ces recettes de \$3.7 milliards ont servi à payer des dépenses de \$1,238 millions, ce qui laissait des entrées nettes de près de \$2.5 milliards. Près de 77% de ces dépenses étaient constituées de paiements de pensions aux travailleurs à la retraite, et 10.9% de ces dépenses ont été effectuées sous la forme de paiements globaux pour cause de décès, de licenciements et de retraits du régime.

TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1982-1985

TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite, 1982-1985

Assets (book value) Éléments d'actif (valeur comptable)	1982				1983			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	thousands of dollars - milliers de dollars							
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	2,441,179	2,517,048	2,608,551	2,591,994	2,660,118	2,716,418	2,642,786	2,718,723
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	522,069	539,727	622,933	693,526	731,726	774,009	806,310	803,292
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,053,418	1,089,862	1,145,518	1,347,036	1,404,884	1,433,378	1,609,969	1,614,332
Bonds - Obligations	29,573,603	30,497,286	31,263,625	33,178,919	35,046,352	36,359,490	37,287,477	38,711,145
Stocks - Actions	13,972,136	14,363,737	14,787,346	15,860,798	16,915,837	18,031,735	20,236,524	21,447,402
Mortgages - Hypothèques	6,360,470	6,523,491	6,637,669	6,483,471	6,569,792	6,633,719	6,562,490	6,623,639
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	903,823	1,011,973	1,033,585	1,199,357	1,250,873	1,358,017	1,534,107	1,763,618
Miscellaneous - Divers	8,779,037	9,341,705	10,175,850	10,372,558	9,986,866	9,865,278	9,921,806	10,395,965
TOTAL	63,605,735	65,884,829	68,275,077	71,727,659	74,566,448	77,172,044	80,601,469	84,078,116
	1984				1985			
	I	II	III	IVP	IP	II	III	IV
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	2,818,941	2,890,565	2,986,263	3,065,193	3,112,381			
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	818,719	898,336	933,916	1,044,565	1,051,463			
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,696,712	1,749,974	1,709,340	1,790,645	1,832,195			
Bonds - Obligations	40,034,763	41,021,180	42,147,514	43,979,058	45,428,882			
Stocks - Actions	22,515,899	23,131,971	23,977,828	24,863,698	25,847,994			
Mortgages - Hypothèques	6,566,345	6,562,355	6,638,982	6,635,224	6,580,926			
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	1,759,678	1,865,616	2,023,633	2,130,761	2,348,424			
Miscellaneous - Divers	10,444,275	11,236,994	11,675,895	12,329,942	12,632,497			
TOTAL	86,655,332	89,356,991	92,093,371	95,839,086	98,834,762			

P preliminary figures.

P nombres provisoires.

Using the net changes in the asset holdings from the fourth quarter of 1984 and the first quarter of 1985, ignoring the effects of adjustments for unrealized gains or losses made to the book value of these assets by fund managers, and assuming that the effects of new acquisitions of securities using funds generated by liquidations are minimal, some observations can be made as to how the \$2.5 billion in new money was invested. Nearly 10% of this new capital was allocated to miscellaneous short-term holdings. Bonds and equities attracted more than 48% and nearly 24% respectively and real estate 7.2%.

Si l'on prend en considération la variation nette de l'actif entre le quatrième trimestre de 1984 et le premier trimestre de 1985, si l'on fait abstraction des effets des corrections apportées par les gestionnaires de caisses à la valeur comptable de l'actif pour tenir compte des gains non réalisés ou des pertes non subies et si l'on suppose minimales les effets des nouvelles acquisitions de titres par utilisation de fonds provenant de liquidation, on peut formuler certaines observations sur la façon dont les rentrées nettes de \$2.5 milliards ont été placées. Plus de 10% de ce nouveau capital a fait l'objet de divers placements à court terme. Les obligations et les actions interviennent pour plus de 48% et près de 33% respectivement et les biens-fonds pour 7.2%.

Figure II
Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1975-1985
Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions en fiducie, 1975-1985

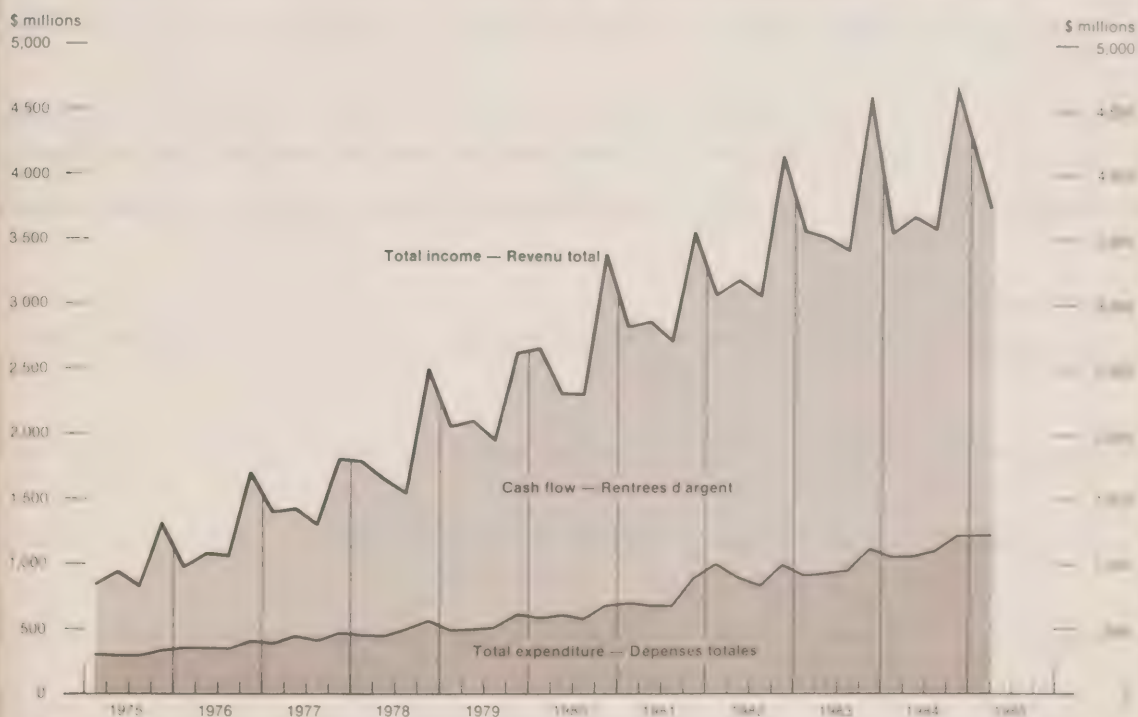


TABLEAU 2. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1982-1985

1984				1985				Revenu et dépenses		
I	II	III	IVP	IP	II	III	IV		N°	
Thousands of dollars - milliers de dollars										
								Revenu:		
599,084	621,544	650,197	747,812	625,347					Cotisations des salariés	1
953,255	987,326	871,550	1,305,638	892,254					Cotisations des employeurs	2
1,552,339	1,608,870	1,521,747	2,053,450	1,517,601					Total	3
1,680,180	1,862,165	1,873,686	2,419,006	1,826,122					Revenu de placements	4
297,276	192,665	173,566	210,467	363,767					Bénéfice net sur la vente de titres	5
26,133	17,516	17,597	9,727	26,372					Divers	6
2,003,589	2,072,346	2,064,849	2,639,200	2,216,261					Total	7
3,555,928	3,681,216	3,586,596	4,692,650	3,733,862					REVENU TOTAL	8
								Dépenses:		
841,608	831,311	867,730	965,540	950,623					Versements des pensions puisées dans la caisse	9
34,070	26,955	50,582	25,622	67,103					Coût des pensions achetées	10
122,832	117,652	119,270	152,881	135,330					Retraits en espèces	11
30,831	34,987	32,680	39,951	34,969					Frais d'administration	12
22,629	40,611	27,632	35,866	11,122					Perte nette sur la vente de titres	13
6,484	16,424	12,740	4,813	39,063					Autres dépenses	14
1,058,454	1,067,940	1,110,634	1,224,673	1,238,210					TOTAL DES DÉPENSES	15

P nombres provisoires.

Investments in Stocks

Direct investments in stocks by pension funds have increased considerably in recent years, in both relative and absolute terms. At book value these investments increased from \$7.9 billion or 18.6% of total assets at the end of 1979 to the current \$25.8 billion or 26.1%. This growth in relative terms is even more pronounced when considering that 20% of total assets is held by public sector pension funds that have investment restrictions and that are almost exclusively invested in bonds (see **Trusted Pension Plans, Financial Statistics, 1983**, Catalogue 74-201).

Pension funds are generally established to meet long term liabilities, as a reserve to meet pension payments many years hence. It can be assumed, therefore, that fund managers would favour investments in those vehicles awarding the greatest rate of return over the longer period. Stocks are an ideal such vehicle. As expressed in a recently published article by John R. Ferguson, "There is general acceptance of the fact that equities will in the long term provide greater investment returns than fixed income securities ... An important reason for limiting the proportion of fixed income securities to that required to provide cash needs is that, while the investment return is relatively certain, it is limited."⁽¹⁾ Despite the above-mentioned growth, it is surprising, nevertheless, that equity investments, even including real estate holdings, is still less than 30% of total assets and that fixed income securities continue to be by far the most prominent investments.

The investment decision process generating each fund's appropriate asset mix varies widely between the funds. Some employers give the trustees complete discretion in the investment of the fund, while others specify the classes of investments to be purchased and permit the trustees to select the specific assets to be bought and sold within the prescribed classes. In extreme cases the trust agreement may stipulate that the trustees shall buy and sell only those investments selected by the employer. Some employers retain investment managers on staff to direct the investment of the pension fund, while others use the services of outside investment counsellors.

(1) **The Mix of Pension Fund Assets**, by John R. Ferguson, J.R.F. Financial Consultants Ltd., Ottawa.

Placements en actions

Les placements directs des caisses de pensions au chapitre des actions se sont accrus considérablement au cours des dernières années, et ce, tant en termes relatifs qu'en termes absolus. La valeur comptable de ces placements est passée de \$7.9 milliards (ou 18.6% du total de l'actif) à la fin de 1979 à \$25.8 milliards (ou 26.1% du total) à l'heure actuelle. Cette croissance en chiffres relatifs est encore plus prononcée lorsque l'on considère que 20% du total de l'actif est contrôlé par les caisses de pensions du secteur public qui sont subordonnées à des restrictions touchant les placements et qui investissent presque exclusivement dans les obligations (consulter **Régimes de pensions en fiducie, statistique financière, 1983**, n° 74-201 au catalogue).

Les caisses de pensions sont, en règle générale, mises sur pied pour régler les dettes à long terme, à titre de réserve visant à payer les rentes de retraite devant être versées plus tard. On peut donc supposer que les gestionnaires des caisses privilégient les placements qui donnent le meilleur rendement à long terme. À cet égard, les actions représentent un investissement idéal. Comme John R. Ferguson le signalait dans un article publié récemment⁽¹⁾, on reconnaît généralement que les actions donnent, à long terme, un meilleur rendement que les valeurs mobilières à revenu fixe. Une importante raison pour restreindre la proportion de ces valeurs mobilières aux besoins en liquidités est que, si le rendement des placements est relativement sûr, il est quand même limité. En dépit de la croissance citée ci-dessus, il est surprenant de constater que les placements en actions, même compte tenu des biens immobiliers, représentent toujours moins de 30% du total de l'actif et que les valeurs mobilières à revenu fixe continuent d'être, et de loin, l'investissement le plus courant.

Le processus visant à définir la combinaison appropriée des éléments du portefeuille de l'actif de chaque caisse varie beaucoup entre chacune de ces caisses. Certains employeurs donnent plein pouvoir décisionnel au fiduciaire pour ce qui est des placements de la caisse, tandis que d'autres précisent quels genres de placements doivent être effectués et permettent au fiduciaire de choisir les actifs particuliers devant être achetés et vendus dans les catégories prescrites. Il existe même des cas où les accords de fiducie stipulent que les fiduciaires n'achèteront et ne vendront que les valeurs choisies par l'employeur. Certains employeurs comptent des gestionnaires de placement dans leur personnel, dans le but de diriger l'investissement de la caisse de pensions, tandis que d'autres font appel aux services de conseillers de placements de l'extérieur.

(1) **The Mix of Pension Fund Assets** par John R. Ferguson, J.R.F. Financial Consultants Ltd., Ottawa.

Changes in financial markets would, no doubt, affect the investment decisions as well. To determine the possible effects of the fluctuations in the stock markets and changes in the yield on rival investment vehicles, a special study is included here on the proportion of total assets held by the 37 funds with assets in excess of \$250 million. These 37 funds represent 30% of all assets held by trustee pension funds. Excluded from this number are public sector funds that by regulation have restricted investments. As Table 3 demonstrates, investments in stocks were favoured by the 37 funds to a greater extent than all funds combined. Figure III also shows that the changes in the proportion of stocks held by the large funds followed the same trend as the universe but at a higher level.

Figure IV and Table 4 trace the proportion of the total assets of these 37 funds invested in stocks over a 10-year period against three other indicators, namely (a) yearly averages of the ISE300 composite index (divided by 100); (b) weighted yearly averages of yields of long-term government of Canada, provincial and corporate bonds; and (c) weighted yearly averages of yields of various short-term securities. Included in the latter group are the yields on government of Canada treasury bills, commercial paper and chartered banks deposit receipts. These weighted averages are not official indicators in any sense of the word, but were calculated specifically for purposes of this exercise. The source for these data is the Bank of Canada Review and the weighting is based on the proportion held by private sector pension funds in each type of security.

As this table and this chart indicate, certainly at the global level, the investment decision for these funds tended to trail with some distance changes in the stock market, when it came to increasing or decreasing their ratio of stocks to total assets. This disclosure is even more evident when examining individual funds. In fact, when stock prices were depressed, many funds tended to avoid them and sometimes even sell part of their holdings. After the stock market had risen and was much more buoyant, they tended to add significantly to their share of stocks. This practice should increase costs of accumulating stocks significantly, one would expect.

The changes in the yield of long term bonds does not seem to have been a factor in determining the ratio of stocks to bonds. However, the recent years' high yields on short term securities, coupled with the practice of many pension plan sponsors to

Les variations des marchés financiers ont sans doute aussi une influence sur les décisions relatives aux placements. Afin de définir l'incidence possible des fluctuations des marchés boursiers et des changements observés dans le rendement des autres modes d'investissement, nous présentons ici une étude spéciale sur la proportion du total de l'actif détenu par les 37 caisses dont l'avoir dépasse \$250 millions. Ces 37 caisses représentent 30% de l'actif de toutes les caisses de pensions en fiducie. Ce nombre ne tient pas compte des caisses du secteur public, dont les placements sont limités en vertu de règlements. Comme l'indique le tableau 3, les 37 caisses ont préféré effectuer des placements en actions dans une mesure plus grande que l'ensemble des caisses. La figure III révèle également que les changements dans la proportion d'actions détenues par ces grandes caisses ont suivi la même tendance que l'univers, mais à un niveau supérieur.

La figure IV et le tableau 4 font ressortir la proportion de l'avoir total de ces 37 caisses investie en actions au cours d'une période de dix ans par rapport à trois autres indicateurs, qui sont (a) les moyennes annuelles de l'indice synthétique 300 de la Bourse de Toronto (divisé par 100), (b) les moyennes annuelles pondérées du rendement des obligations à long terme du Canada, des provinces et des sociétés, et (c) les moyennes annuelles pondérées du rendement de diverses valeurs à court terme. Ce dernier groupe comprend le rendement des bons du trésor du gouvernement du Canada, les effets commerciaux et les bons de caisse des banques à charte. Ces moyennes pondérées ne sont en rien des indicateurs officiels, mais elles ont été calculées aux fins de la présente étude seulement. Ces données ont comme source la Revue de la Banque du Canada et la pondération se fonde sur la proportion de chaque genre de valeurs que détiennent les caisses de pensions du secteur privé.

Comme l'illustrent cette figure et ce tableau, les décisions relatives aux placements pour ces caisses ont en général eu tendance à suivre avec un certain retard les variations du marché boursier, lorsqu'il s'agissait d'augmenter ou de réduire le ratio des actions au total de l'actif. Cette notion est encore plus évidente quand on examine les opérations de chacune des caisses. En réalité, lorsque les prix des actions étaient faibles, plusieurs caisses s'en sont éloignées et ont même vendu une partie de leurs avoirs en actions. Lorsque le marché boursier était à la hausse, les caisses augmentaient alors considérablement leur nombre d'actions. On pourrait s'attendre à ce que cette pratique fasse augmenter dans une large mesure le coût de l'accumulation des actions.

Les changements du rendement des obligations à long terme ne semblent pas avoir contribué à déterminer le ratio des actions aux obligations. Les valeurs à court terme ont toutefois eu un rendement élevé au cours des dernières années; de plus, nombre de parrains des régimes de pensions

TABLE 3. Distribution of Assets of All Trusteed Pension Funds and 37 Largest Non-restricted Funds at Book Value, Fourth Quarter 1984

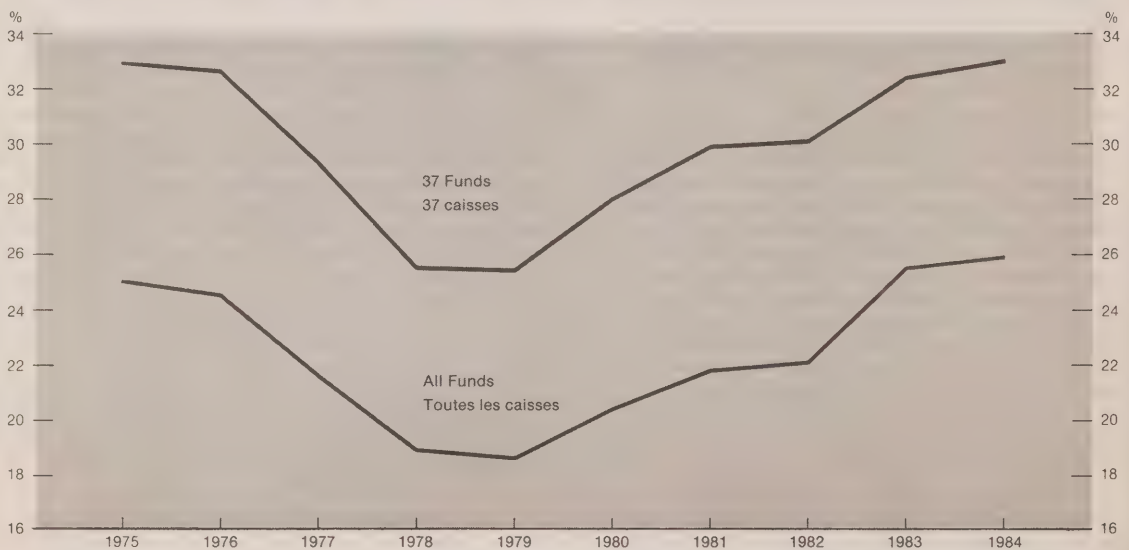
TABLEAU 3. Répartition de l'actif en valeur comptable de toutes les caisses et des 37 plus grandes caisses sans restrictions, quatrième trimestre 1984

Assets Éléments d'actif	All funds Toutes les caisses		37 funds 37 caisses	
	\$'000	%	\$'000	%
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	3,065,193	3.2	283,402	1.0
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	1,044,565	1.1	153,054	0.5
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administration des dépôts	1,790,645	1.9	664,234	2.3
Bonds - Obligations	43,979,058	45.9	10,401,132	36.0
Stocks - Actions	24,863,698	25.9	9,550,832	33.0
Mortgages - Hypothèques	6,635,224	6.9	3,269,439	11.3
Real estate and lease-backs - Biens fonds et tenures à bail	2,130,761	2.2	1,410,489	4.9
Miscellaneous - Divers	12,329,942	12.9	3,197,047	11.1
Total	95,839,086	100.0	28,929,629	100.0

Figure III

Proportion of Assets Invested in Stocks, All Trusteed Pension Funds and 37 Largest Non-Restricted Funds, 1975-1984

Proportion de l'actif investi sous forme d'actions, toutes les caisses de pensions en fiducie et les 37 plus grandes caisses sans restrictions, 1975-1984



measure the investment returns on a short term basis, seems to have played an important role in determining where the net cash flow of the funds would be invested. Holdings of these liquid assets increased from little more than 5% of total assets in 1976 to greater than 12% in 1982 and currently stands at slightly less than 11%.

With anticipated increases in the contribution rates of the Canada and Quebec Pension Plans and impending changes in regulatory pension legislation, it is expected that employer costs to pension plans will increase to a considerable extent at the global level and higher rates of return on investments over the longer period will become even more critical than has been the case in the past. These factors may generate a completely new approach to portfolio management and investment return measurement with a consequent more dramatic increase in the proportion of assets invested in growth securities.

mesurent à court terme le rendement des placements. Les décisions relatives à l'investissement du flux net de liquidités des caisses ont, par conséquent, largement été fonction de ces deux facteurs. Les avoirs de liquidités sont passés d'un peu plus de 5% du total des avoirs en 1976 à plus de 12% en 1982, et se chiffrent actuellement à un peu moins de 11%.

En raison des augmentations prévues dans les taux de cotisation du Régime de pension du Canada et du Régime des rentes du Québec et des modifications imminentes à la loi régissant les pensions, on prévoit que l'ensemble des coûts des employeurs à l'égard des régimes de pensions augmenteront considérablement, et que les taux plus élevés de rendement des placements à plus long terme deviendront plus critiques qu'ils ne l'ont été par le passé. Ces facteurs peuvent engendrer une toute nouvelle approche en ce qui a trait à la gestion des portefeuilles et à la mesure du rendement des placements, avec un accroissement plus grand encore de la proportion des avoirs investis dans les valeurs de croissance.

TABLE 4. Proportion of Assets Invested in Stocks by the 37 Largest Non-restricted funds, TSE 300 Composite Index, Weighted Yearly Averages of Yields on Long-term Bonds and Weighted Yearly Averages of Yields on Short-term Securities, 1975-1984

TABLÉAU 4. Proportion de l'actif investi sous forme d'actions des 37 plus grandes caisses sans restrictions, indice composé TSE 300, rendement pondéré annuel moyen des obligations à long terme et rendement pondéré annuel moyen des titres à court terme, 1975-1984

Year	Per cent of total assets in stocks	TSE 300 (divided by 100)	Yield on bonds(1)	Yield on short-term securities(1)
Année	Pourcentage de l'actif total sous forme d'actions	TSE 300 (divisé par 100)	Rendement des obligations(1)	Rendement des titres à court terme(1)
1975	32.9	10.10	9.74	7.75
1976	32.6	10.45	9.73	9.10
1977	29.3	10.20	9.15	7.44
1978	25.5	11.71	9.61	8.73
1979	25.4	15.93	10.51	11.88
1980	28.0	21.47	12.82	12.97
1981	29.9	21.80	15.71	18.22
1982	30.1	16.57	14.95	13.99
1983	32.4	23.90	12.23	9.13
1984	33.0	23.64	13.09	9.29

(1) Weighted averages calculated specifically for this purpose.

(1) Les moyennes pondérées ont été calculées spécialement pour cet exercice.

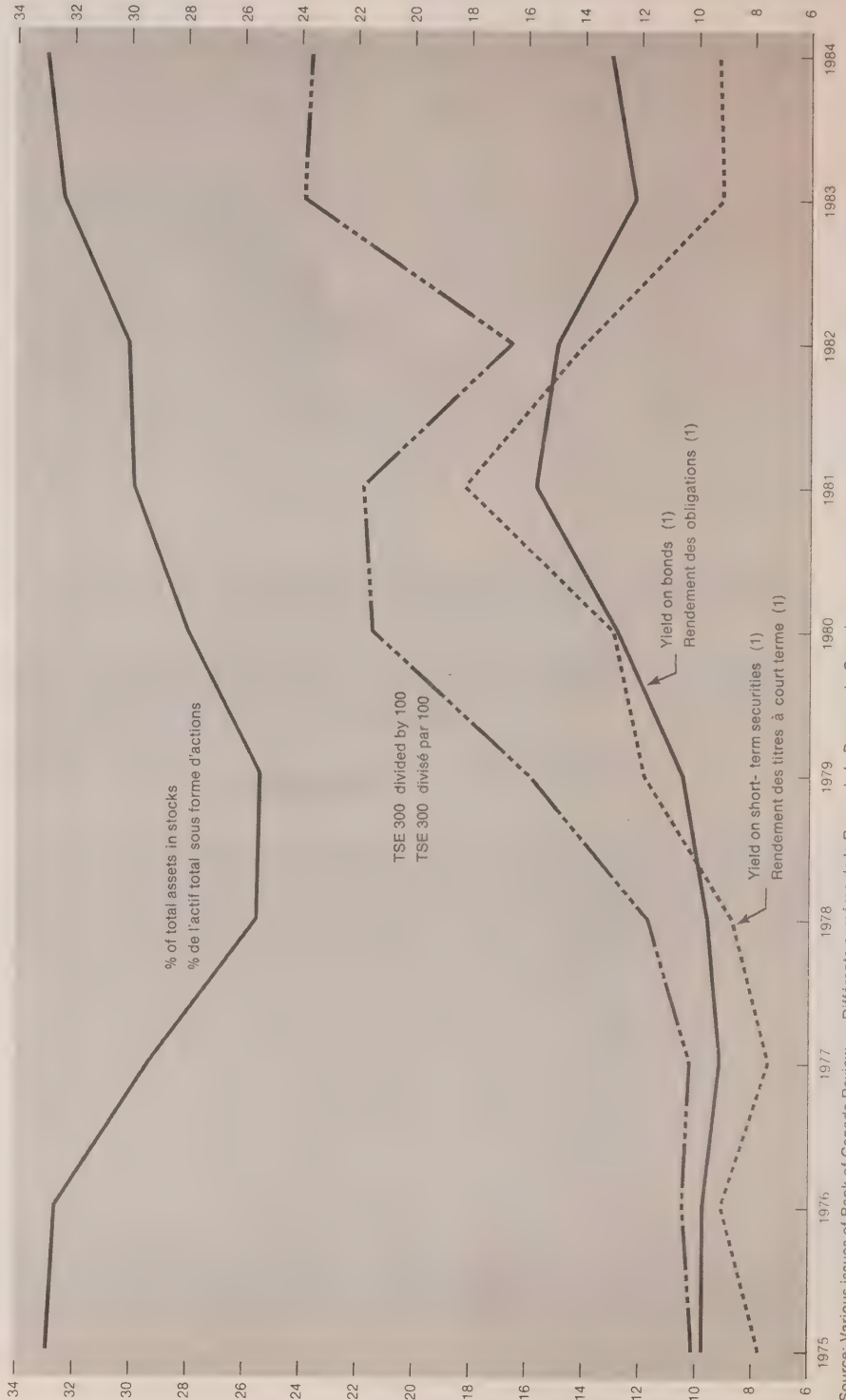
Source: Various issues of Bank of Canada Review.

Source: Différents numéros de la Revue de la Banque du Canada.

Figure IV

Proportion of Assets Invested in Stocks by the 37 Largest Non-Restricted Funds, TSE 300 Composite Index, Weighted Yearly Averages of Yields on Long-Term Bonds and Weighted Yearly Averages of Yields on Short-Term Securities, 1975-1984

Proportion de l'actif investi sous forme d'actions des 37 plus grandes caisses sans restrictions, indice composé TSE 300, rendement pondéré annuel moyen des obligations à long terme et rendement pondéré annuel moyen des titres à court terme, 1975-1984



Source: Various issues of Bank of Canada Review. — Différents numéros de la Revue de la Banque du Canada.
(1) Weighted averages calculated specifically for this purpose. — Les moyennes pondérées ont été calculées spécialement pour cet exercice.



Statistics
Canada

Statistique
Canada

Price: Canada, \$10.00, \$40.00 a year
Other Countries, \$11.00, \$44.00 a year

Prix: Canada, \$10.00, \$40.00 par année
Autres pays, \$11.00, \$44.00 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

SECOND QUARTER 1985

The book value of assets held in trusteed pension funds was estimated to be \$102.4 billion in the second quarter of 1985, an increase of \$2.9 billion over the assets of the previous quarter.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE PENSIONS EN FIDUCIE

DEUXIEME TRIMESTRE 1985

Au deuxième trimestre de 1985, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie s'élevait à \$102.4 milliards, ce qui représente une augmentation de \$2.9 milliards par rapport au trimestre précédent.

Figure 1

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1975-1985

Estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions en fiducie, 1975-1985

Billions of dollars — Milliards de dollars

110 —

100 —

90 —

80 —

70 —

60 —

50 —

40 —

30 —

20 —

10 —

0 —

- 5 Miscellaneous⁽¹⁾ — Divers⁽¹⁾
- 4 Pooled funds⁽²⁾ — Caisses communes⁽²⁾
- 3 Mortgages — Hypothèques
- 2 Stocks — Actions
- 1 Bonds — Obligations

Billions of dollars — Milliards de dollars

110 —

100 —

90 —

80 —

70 —

60 —

50 —

40 —

30 —

20 —

10 —

0 —

1975 1976 1977 1978 1979 1980 1981 1982 1983 1984 1985

(1) Includes real estate and lease-backs. — Y compris biens-fonds et tenures à bail

(2) Includes mutual and segregated funds. — Y compris fonds mutuels et caisses séparées

Scope and Concepts of Survey

Trusteed pension funds, as defined in this survey, include all funds generated by pension plans of employers in both the private and public sectors, funded through a trust agreement. Specifically excluded are those funds that are deposited in total with an insurance company under an insurance company contract.

Insurance companies in Canada held an estimated \$22.8 billion in reserves at December 31, 1984, under a variety of contracts, to provide future benefits to currently active pension plan members. The \$102.4 billion in trusteed pension fund assets at the end of the second quarter of 1985 included \$1.7 billion deposited by fund managers with insurance companies under segregated fund or deposit administration contracts. This split-funded portion of trusteed pension funds is included as part of the asset portfolio in this study (see Table 1).

Also excluded are the funds generated by pension plans funded through consolidated revenue accounts of the governments, where all contributions are consolidated with other revenue items of the government and payments are likewise made out of such revenue. It is estimated that the balances that have been generated under these government pension plans accounts amounted to some \$50 billion at the end of 1984. Consequently, total accumulated reserves for employer-sponsored pension plans in Canada, including the government consolidated revenue accounts balances, insurance company reserves and trusteed funds, were estimated to be nearly \$170 billion at December 31, 1984.

For a detailed description of the financial aspects of Canada's retirement income system, with particular emphasis on the accumulated savings and reserves under employer-sponsored pension plans, and for more precise definitions and concepts, consult the annual publication **TRUSTEED PENSION PLANS, FINANCIAL STATISTICS** (Catalogue 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trusteed pension funds.

The benchmark for these quarterly estimates is the annual census of all trusteed pension funds. The previously published preliminary data for the third and fourth quarter of 1984 and the first quarter

Champs et concepts de l'enquête

Les caisses de pensions en fiducie telles que définies dans cette enquête comprennent toutes les caisses générées par les régimes de pensions établis par les employeurs tant du secteur privé que public et dont la capitalisation des fonds est assurée par une caisse en fiducie. Sont donc explicitement exclues les caisses qui sont déposées en entier auprès de compagnies d'assurance aux termes d'un contrat.

Au 31 décembre 1984, les compagnies d'assurance au Canada détenaient des réserves estimées à \$22.8 milliards réparties parmi une variété de contrats devant assurer le paiement des prestations futures des cotisants actuels de leurs régimes de pensions. Les \$102.4 milliards d'actif des caisses de pensions en fiducie à la fin du deuxième trimestre de 1985 incluaient \$1.7 milliards investi par les gestionnaires dans des caisses en gestion distincte des compagnies d'assurance ou sous des contrats d'administrations des dépôts. Ces réserves des caisses combinées figurent comme une partie de l'actif des caisses de pensions en fiducie (voir tableau 1).

Sont également exclues les caisses générées par les régimes de pensions financés à même le compte de revenu consolidé des gouvernements où les contributions sont regroupées avec d'autres sources de revenu des administrations publiques et les prestations versées à même ces revenus. Une estimation révèle qu'à la fin de 1984, \$50 milliards étaient détenus pour le compte de ces régimes de retraite. Les réserves totales accumulées au titre des régimes de pensions offerts par l'employeur, en incluant le solde du compte du fonds de revenu consolidé des administrations publiques, les réserves des compagnies d'assurance et les caisses en fiducie, s'élevaient donc à près de \$170 milliards à cette même période.

Pour une description détaillée des aspects financiers du système canadien de revenu de retraite, des réserves accumulées au titre des régimes de pensions offerts par l'employeur et pour des définitions et concepts plus précis, consultez la publication annuelle de **RÉGIMES DE PENSIONS EN FIDUCIE, STATISTIQUE FINANCIÈRE** (n° 74-201 au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles de l'actif des caisses de retraite en fiducie.

Le recensement annuel de toutes les caisses de retraite en fiducie constitue la bande de données de référence de ces estimés trimestriels. Les données préliminaires des troisième et quatrième trimestres de même que du premier trimestre de

of 1985 have been revised to conform to the recently obtained 1984 benchmark. These estimates are currently based on a survey of the 192 funds with assets of \$75 million or more. For a detailed analysis of the growth of pension funds by various size groups and the differences in the investment patterns of large versus small funds consult the article on page 8 of this report.

This publication was prepared under the direction of Hubert Frenken, Chief, Pensions Section, Labour Division. For further information on this publication and other data on pension plans in Canada, contact the Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6, or telephone (613) 990-9900.

Highlights, Second Quarter 1985

The investment patterns in these funds changed very little from the first to the second quarter of 1985. The proportion invested in bonds, still heavily influenced by those public sector funds that have a mandatory high percentage of bond holdings, was 46.8% at June 30, 1985. Equity investments was 26.3%, mortgages 6.2% and that proportion classified as miscellaneous, largely made up of cash, deposits in chartered banks, commercial paper, treasury bills, other short-term investments and some accruals and receivables, was 12.3% of total assets.

Aggregate income for the second quarter of 1985 amounted to \$4.3 billion. More than 51% of this total was made up of investment income alone and 12% was realized through profits on sales of securities. Virtually all of the balance consisted of contributions by both employees and employers. Out of this income of \$4.3 billion, expenditures of \$1,262 million were met, leaving a net cash flow of \$3.1 billion. More than 78% of these expenditures were pension payments to retired workers, and 11.6% were in the form of lump sum cash withdrawals on death, separation or plan termination.

1985 ont été révisées afin de demeurer conformes aux données de référence. Ces estimations sont actuellement fondées sur une enquête réalisée auprès de 192 caisses dont l'actif atteint au moins \$75 millions. Pour une analyse détaillée de la croissance des caisses de retraite selon leur taille ainsi que des différences existant dans les profils d'investissement des grandes caisses comparées aux petites, consultez l'article à la page 8 de cette publication.

Cette publication a été rédigée sous la direction de Hubert Frenken, Chef, Section des pensions, Division du travail. Pour plus de renseignements sur cette publication et les autres données sur les régimes de retraite au Canada, communiquez avec la Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6, ou téléphonez au numéro (613) 990-9900.

Faits saillants, deuxième trimestre 1985

Entre le premier et le deuxième trimestre de 1985, les placements des caisses de pension, en fiducie ont très peu varié. La proportion du total investi en obligations était encore fortement influencée par les caisses du secteur public où le pourcentage d'obligations est obligatoirement élevé, celle-ci était de 46.8% au 30 juin 1985. La proportion investie en actions était de 26.3%, les hypothèques comptaient pour 6.2% et la partie de l'actif classée sous la rubrique "divers", qui se compose en grande partie de l'encaisse, de dépôts dans les banques à chartes, d'effets commerciaux, de bons du Trésor, d'autres placements à court terme, d'effets à recevoir et de l'actif couru représentait 12.3% de l'actif total.

Le revenu total du deuxième trimestre de 1985 s'élevait à \$4.3 milliards. Plus de 51% de ce total était constitué des seuls revenus de placements et 12% étaient fournis par les profits provenant des ventes de valeurs. Pratiquement tout le reste était constitué des cotisations des employés et des employeurs. Ces recettes de \$4.3 milliards ont servi à payer des dépenses de \$1,262 millions, ce qui laissait des rentrées nettes de \$3.1 milliards. Plus de 78% de ces dépenses étaient constituées de paiements de pensions aux travailleurs à la retraite, et 11.6% ont été effectuées sous la forme de paiements globaux pour cause de décès, de licenciements et de retraits du régime.

TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1982-1985

TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite, 1982-1985

Assets (book value) Eléments d'actif (valeur comptable)	1982				1983			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	thousands of dollars - milliers de dollars							
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	2,441,179	2,517,048	2,608,551	2,591,994	2,660,118	2,716,418	2,642,786	2,718,723
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	522,069	539,727	622,933	693,526	731,726	774,009	806,310	803,292
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,053,418	1,089,862	1,145,518	1,347,036	1,404,884	1,433,378	1,609,969	1,614,332
Bonds - Obligations	29,573,603	30,497,286	31,263,625	33,178,919	35,046,352	36,359,490	37,287,477	38,711,145
Stocks - Actions	13,972,136	14,363,737	14,787,346	15,860,798	16,915,837	18,031,735	20,236,524	21,447,402
Mortgages - Hypothèques	6,360,470	6,523,491	6,637,669	6,483,471	6,569,792	6,633,719	6,562,490	6,623,639
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	903,823	1,011,973	1,033,585	1,199,357	1,250,873	1,358,017	1,534,107	1,763,618
Miscellaneous - Divers	8,779,037	9,341,705	10,175,850	10,372,558	9,986,866	9,865,278	9,921,806	10,395,965
TOTAL	63,605,735	65,884,829	68,275,077	71,727,659	74,566,448	77,172,044	80,601,469	84,078,116
	1984				1985			
	I	II	III ^r	IV ^r	I ^r	II	III	IV
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	2,818,941	2,890,565	2,709,845	2,766,812	2,888,410	2,971,433		
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	818,719	898,336	1,043,719	1,089,207	1,128,295	1,184,797		
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,696,712	1,749,974	1,667,906	1,727,747	1,758,927	1,682,189		
Bonds - Obligations	40,034,763	41,021,180	41,927,992	43,854,886	45,431,445	47,878,493		
Stocks - Actions	22,515,899	23,131,971	24,489,456	25,314,526	26,215,722	26,948,297		
Mortgages - Hypothèques	6,566,345	6,562,355	6,432,474	6,470,605	6,417,225	6,372,586		
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	1,759,678	1,865,616	2,084,583	2,317,138	2,413,055	2,722,320		
Miscellaneous - Divers	10,444,275	11,236,994	12,753,777	13,129,587	13,255,663	12,653,438		
TOTAL	86,655,332	89,356,991	93,109,752	96,670,508	99,508,742	102,413,553		

^r revised figures.
r nombres rectifiés.

The revised asset total for the year ended December 31, 1984 was calculated at nearly \$96.7 billion, a \$12.6 billion or 15% increase over the assets estimated one year earlier. This 15% increase was comparable to the 17% and 16% increases recorded in 1983 and 1982 respectively. Of the \$96.7 billion in assets at the end of 1984, 45.3% was held in bonds, 26.2% in stocks, 6.7% in mortgages and 13.6% in various miscellaneous short-term securities.

L'actif total révisé pour l'année se terminant le 31 décembre 1984, a été estimé à près de \$96.7 milliards soit \$12.6 milliards ou 15% de plus que l'année précédente. Cette augmentation était comparable à celles qui ont été enregistrées en 1982 et 1983 qui s'élevaient à 17% et 16% respectivement. Des \$96.7 milliards d'actif à la fin de l'année 1984, 45.3% était détenu sous forme d'obligations, 26.2% en actions, 6.7% en hypothèques et 13.6% en divers placements à court terme.

Figure II

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1975-1985

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions en fiducie, 1975-1985

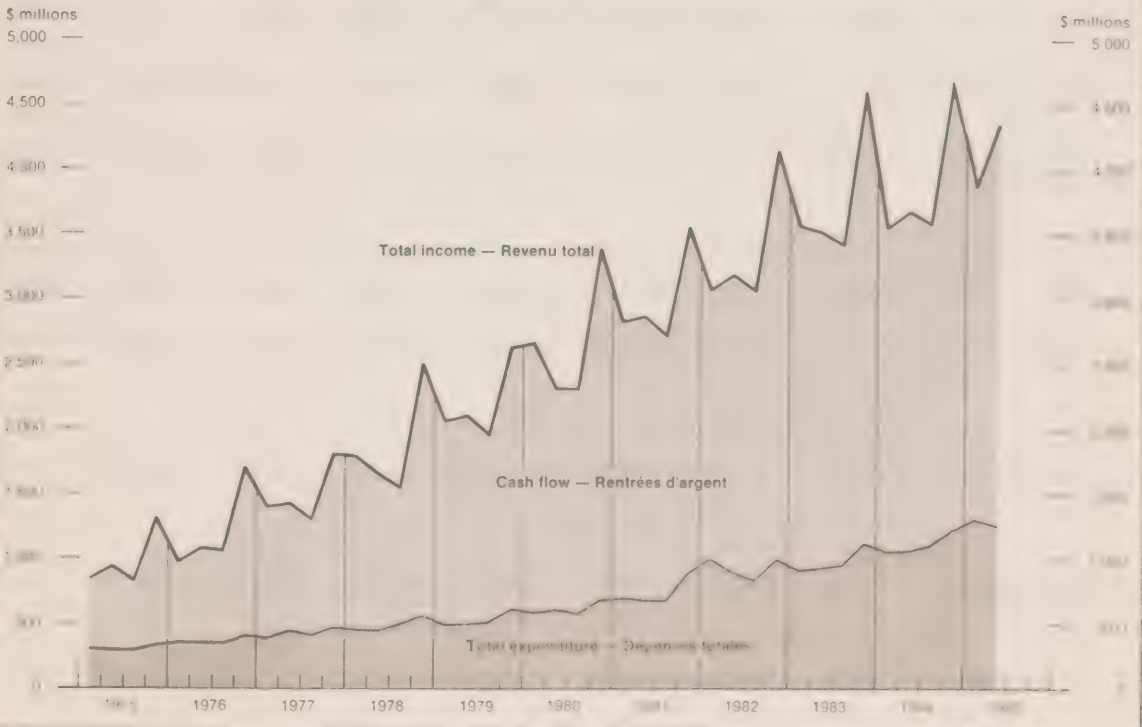


TABLE 2. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1982-1985

Income and expenditures		1982				1983			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
No.		thousands of dollars - milliers de dollars							
Income:									
1	Employee contributions	553,634	557,391	524,813	671,317	570,649	558,668	594,354	692,844
2	Employer contributions	1,043,890	898,974	898,648	1,362,773	1,156,486	929,794	885,408	1,244,518
3	Total	1,597,524	1,456,365	1,423,461	2,034,090	1,727,135	1,488,462	1,479,762	1,937,362
4	Investment income	1,403,027	1,638,550	1,539,012	1,879,952	1,636,876	1,737,441	1,659,190	2,236,244
5	Net profit on sale of securities	68,056	48,889	101,752	189,170	193,670	283,727	270,346	408,519
6	Miscellaneous	9,714	47,880	4,900	40,119	9,792	7,282	13,590	20,562
7	Total	1,480,797	1,735,319	1,645,664	2,109,241	1,840,338	2,028,450	1,943,126	2,665,325
8	TOTAL INCOME	3,078,321	3,191,684	3,069,125	4,143,331	3,567,473	3,516,912	3,422,888	4,602,687
Expenditures:									
9	Pension payments out of funds	610,399	631,728	597,727	706,859	689,622	696,097	762,538	874,661
10	Cost of pensions purchased	127,092	24,313	31,344	40,201	33,690	38,519	20,117	20,389
11	Cash withdrawals	121,246	109,066	112,030	119,373	122,986	137,942	126,452	166,286
12	Administration costs	26,949	22,550	22,693	32,450	25,876	25,890	30,076	45,590
13	Net loss on sale of securities	116,216	107,607	66,504	63,838	35,965	31,271	14,044	10,273
14	Other expenditures	2,259	2,326	7,753	34,512	6,592	6,604	5,476	5,002
15	TOTAL EXPENDITURES	1,004,161	897,590	838,051	997,233	914,731	936,323	958,703	1,122,201

† revised figures.

TABLEAU 2. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1982-1985

1984				1985				Revenu et dépenses
I	II	III ^a	IV ^a	I ^a	II	III	IV ^a	
Thousands of dollars - milliers de dollars								
								Revenu:
599,084	621,544	659,403	784,409	636,824	648,984			Cotisations des salariés
953,255	987,326	894,695	1,353,810	928,982	933,876			Cotisations des employeurs
1,552,339	1,608,870	1,554,098	2,138,219	1,565,806	1,582,860			Total
1,680,180	1,862,165	1,912,798	2,579,074	1,907,809	2,224,464			Revenu de placements
297,276	192,665	203,189	266,305	389,617	522,695			Bénéfice net sur la vente de titres
26,133	17,516	20,035	15,363	27,803	21,603			Divers
2,003,589	2,072,346	2,136,022	2,860,742	2,325,229	2,768,762			Total
3,555,928	3,681,216	3,690,120	4,998,961	3,891,035	4,351,622			REVENU TOTAL
								Dépenses:
841,608	831,311	917,433	1,012,811	1,011,642	986,835			Versements des pensions puisées dans la caisse
34,070	26,955	65,265	178,844	73,713	47,981			Coût des pensions achetées
122,832	117,652	132,591	169,533	143,097	146,489			Retraits en espèces
30,831	34,987	34,984	42,160	37,235	41,762			Frais d'administration
22,629	40,611	25,314	36,108	11,590	9,884			Perte nette sur la vente de titres
6,404	16,424	10,175	17,378	132,944	29,593			Autres dépenses
1,058,454	1,067,940	1,185,762	1,456,834	1,410,221	1,262,544			TOTAL DES DÉPENSES

^a nombres rectifiés.

Investment Patterns of Large Versus Small Pension Funds

The concept of large and small funds has changed markedly since the first issue of this quarterly publication was released in 1970. The intention of the quarterly survey of pension funds has always been to collect data from a sufficient number of the largest funds to cover approximately 85% of the total assets at book value. Consequently, as can be seen in Table 3, in 1970 the minimum asset limit for inclusion in the sample for this survey was \$5 million and these funds were considered "large" at that time. By 1985 this threshold had been raised to \$75 million and any fund exceeding this limit was regarded as large in that year.

With this concentration of assets in a small segment of the total universe (currently 5.2% of all funds), it is possible to limit the quarterly survey to a small group of respondents and yet provide an adequate data base for developing universe estimates. The survey results are supplemented with estimates for the smaller non-surveyed funds which are projected from the data generated by the annual census of all funds. The divergent cash flow rates and investment patterns of the smaller funds in different size groups are considered when producing these estimates.

Table 4 shows the percentage distribution of the book value of assets by type of investment and fund size group. Two major tendencies are evident: small funds invest in pooled pension funds of trust companies to a greater extent than large funds, and large funds invest primarily in bonds. In the second quarter of 1985, funds with assets of less than \$1 million held 50% of their asset portfolios in trust company pooled funds, whereas those funds with assets of \$75 million or more held only 1% of their assets in this type of investment.

To more adequately serve the diverse needs of numerous small funds, a number of trust companies, insurance companies and investment counsellors have introduced a variety of pooled funds. These permit each pension fund to build up an effectively balanced investment mix tailored to its own special objectives and pension philosophy. On December 31, 1984, the asset distribution of trust company pooled funds was 22.1% in bonds, 29.4% in stocks and 27.9% in mortgages. Miscellaneous investments accounted for the remainder.

Profil d'investissement des grandes et petites caisses

Les notions de grandes et petites caisses ont varié énormément depuis le début de la présente enquête en 1970. Le but de l'enquête trimestrielle sur les caisses de retraite a toujours été de recueillir de l'information d'un nombre suffisant des plus grandes caisses en vue de couvrir environ 85% du total de l'actif en valeur comptable. Par conséquent, comme nous pouvons le constater au tableau 3, en 1970 la borne inférieure que l'actif devait atteindre pour que la caisse soit recensée était de \$5 millions; à cette époque, ce groupe constituait ce que nous appelons les "grandes" caisses. En 1985, cette limite s'élevait à \$75 millions et déterminait le groupe des "grandes" caisses pour cette année.

En raison de cette forte concentration dans un petit segment de l'univers (présentement 5.2% de l'ensemble des caisses), il est possible de limiter l'enquête trimestrielle à un échantillon restreint tout en constituant une base de données suffisante pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. Les données des plus petites caisses non recensées qui s'ajoutent aux résultats de l'enquête sont estimées à partir des données provenant du recensement annuel de toutes les caisses. Lors de ces estimations nous tenons compte des divergences existant entre les caisses de différentes tailles, tant au niveau de la fréquence des rentrées de fonds que des profils d'investissement.

Le tableau 4 reproduit la répartition en pourcentage de l'actif en valeur comptable à travers ses éléments selon différentes tailles de l'actif. Il est aisé de constater deux tendances majeures. D'abord, le biais des caisses de petites tailles pour l'investissement dans les caisses en gestion commune des sociétés de fiducie, et deuxièmement, la tendance des grandes caisses à investir plus fortement dans les obligations. Au deuxième trimestre de 1985 les caisses dont l'actif était inférieur à \$1 million investissaient près de la moitié de leur portefeuille dans des caisses en gestion commune des sociétés de fiducie alors que les caisses dont l'actif dépassait \$75 millions ne possédaient que 1% de leur actif sous cette forme.

Pour mieux répondre aux différents besoins des nombreuses petites caisses, des sociétés de fiducie et des conseillers en placements offrent maintenant un éventail de caisses en gestion commune. De cette façon, chaque caisse de retraite peut avoir un portefeuille de placements bien équilibré et conforme à ses objectifs et à ses principes de base en matière de retraite. Au 31 décembre 1984, les caisses en gestion commune répartissaient leur actif de la façon suivante: 22.1% en obligations, 29.4% en actions et 27.9% sous forme d'hypothèques. Le reste de l'actif était détenu sous diverses formes de placements.

TABLE 3. Growth of the Minimum Asset Limit for "Large" Funds

TABLEAU 3. Evolution de la limite inférieure de l'actif des caisses dites "grandes"

Year	Limit	Assets
Année	Limite	Actifs
1970	5	272
1976	10	272
1978	15	248
1980	20	267
1981	25	264
1983	50	199
1985	75	192

TABLE 4. Distribution of Assets by Asset Size Group, Second Quarter of 1985

TABLEAU 4. Répartition de l'actif selon la taille de l'actif, deuxième trimestre de 1985

Assets	Less than \$1,000,000	\$1,000,000-4,999,999	\$5,000,000-24,999,999	\$25,000,000-49,999,999	\$50,000,000-74,999,999	\$75,000,000 and over	All funds
Actifs	Moins de \$1,000,000					\$75,000,000 et plus	Toutes les caisses
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	50.0	43.2	13.3	2.6	3.8	1.0	2.9
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	3.6	4.6	2.5	3.2	2.5	0.8	1.2
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administration des dépôts	0.2	0.9	1.2	3.1	3.0	1.6	1.6
Bonds - Obligations	12.9	22.7	38.5	40.5	39.2	48.7	46.8
Stocks - Actions	4.8	12.8	28.0	32.7	34.5	25.9	26.3
Mortgages - Hypothèques	0.9	1.7	2.5	3.8	2.5	6.9	6.2
Real estate and lease-backs - Biens fonds et tenures à bail	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3	3.1	2.7
Miscellaneous - Divers	27.5	14.0	13.8	13.9	14.2	11.9	12.4
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

TABLE 5. Distribution of the Book Value of Assets Between Large and Small Funds, 1975 to 1984

TABLEAU 5. Répartition de l'actif en valeur comptable entre les grandes et petites caisses, de 1975 à 1984

Funds of \$5 million and over - Caisses de \$5 millions et plus								
Year	Pooled funds	Mutual funds	Segregated funds	Bonds	Stocks	Mortgages	Real estate	Miscellaneous
Année	Caisses communes	Caisses mutuelles	Caisses séparées	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens fonds	Divers
1975	2.2	0.1	1.2	51.0	25.5	12.4	0.5	7.1
1976	2.8	0.1	1.5	49.5	25.1	13.4	0.6	7.1
1977	3.0	0.1	1.6	49.8	22.1	14.1	0.8	8.5
1978	2.8	0.3	1.8	50.3	19.3	14.0	0.7	10.8
1979	2.4	0.6	1.8	50.3	19.0	12.9	1.0	12.0
1980	2.3	0.7	1.9	50.2	20.9	11.4	1.1	11.5
1981	2.5	0.8	1.7	47.4	22.2	10.4	1.4	13.8
1982	2.3	0.9	1.9	47.1	22.5	9.3	1.7	14.3
1983	2.1	0.8	2.0	46.8	25.8	8.1	2.2	12.2
1984	1.9	1.0	1.8	46.0	26.5	6.8	2.5	13.5
Funds less than \$5 million - Caisses de moins de \$5 millions								
1975	30.4	0.8	0.6	25.6	19.9	4.8	0.1	9.9
1976	40.5	0.8	0.6	23.9	17.9	5.5	0.1	10.7
1977	44.1	0.5	0.8	24.4	13.9	5.2	.0	11.2
1978	44.4	0.6	1.0	24.3	12.3	5.1	.0	12.3
1979	44.5	2.1	0.9	23.9	10.5	4.0	.0	14.2
1980	45.1	1.6	1.1	23.9	10.3	3.8	.0	14.2
1981	43.9	2.3	0.9	22.3	10.4	3.0	0.1	17.1
1982	43.9	3.6	0.7	21.2	10.2	2.3	0.1	18.1
1983	44.0	4.1	0.8	20.6	12.0	1.9	0.1	16.6
1984	44.9	4.4	0.7	20.3	10.8	1.5	0.1	17.3

As noted above, large funds invest primarily in bonds. Funds under \$1 million hold only 12.9% of assets in bonds, whereas those with assets of \$75 million or more hold 48.7% in this investment vehicle. This variation is caused to some extent by a number of large public sector pension funds that have investment restrictions and hold a mandatory high percentage of their assets in bonds. These funds have a significant impact on the total distribution of the assets of large funds. On December 31, 1984, 11 of the 17 restricted funds exceeded \$75 million and they accounted for 20.2% of the total book value of the funds in this group.

The proportion of the assets invested in stocks increases from 4.8% of the total assets for funds of less than \$1 million to 34.5% for those between \$50 million and \$74.9 million. However, the share of stocks in the group of funds with assets of \$75 million or more, is almost 9 percentage points lower than the proportion in the \$50 to \$74.9 million group. This difference is again due to the large public sector funds subject to restrictions.

Mortgages are a marginal investment for funds with less than \$1 million. As fund size increases, however, the proportion invested in mortgages increases, except for the \$50 to \$74.9 million group. Table 5 shows that investment in mortgages has decreased over the years. Between 1977 and 1984, large funds steadily reduced the mortgage portion of their portfolios, from 14.1% of total assets in 1977 to 6.8% in 1984, small funds, for their part, decreased their mortgage investment from 5.5% in 1976 to 1.5% in 1984.

Table 5 illustrates how the asset distribution changed between 1975 and 1984 for both small and large funds. The data for each year are based on the book value of assets at the end of each calendar year. An analysis of the investment profile of pension funds by various size groups for the period 1975 to 1984, revealed that the pattern changed most dramatically when funds reached the \$5 million limit. Therefore, for the purposes of this table, this level was selected as the minimum asset value for "large" funds during the entire 1975-1984 period. The "small" funds are made up of funds with assets of less than \$5 million.

L'autre tendance importante que nous révèle le tableau 4 est la forte inclination des grandes caisses pour l'investissement dans les obligations. On peut observer que cette propension s'accroît à mesure que l'actif augmente: de 12.9% qu'elle était pour les caisses de moins de \$1 million, la proportion d'obligations augmentait jusqu'à 48.7% pour les caisses de \$75 millions et plus. Cet écart est dû en grande partie au fait que nombre de grandes caisses du secteur public doivent obéir à certaines contraintes au niveau de leur politique d'investissement. Ces caisses ont une grande influence sur la répartition de l'actif des grandes caisses. Au 31 décembre 1984, 11 des 17 caisses devant se plier à des restrictions quant à l'investissement, possédaient un actif de \$75 millions et plus et regroupaient 20.2% de l'actif total en valeur comptable des caisses de cette catégorie.

Exception faite des caisses de \$75 millions et plus, l'investissement sous forme d'actions augmente à mesure que la taille de l'actif est plus importante. Des plus petites caisses à celles dont l'actif est de \$50 à \$74.9 millions, la proportion de l'actif détenu sous forme d'action passe de 4.8% à 34.5%. La dernière catégorie celle des caisses dont l'actif est de \$75 millions et plus, vient briser cette tendance. Elles diminuent de près de 9 points de pourcentage leur proportion d'actions relativement à la catégorie des \$50 à \$74.9 millions. Les restrictions à l'investissement auxquelles doivent se plier certaines grandes caisses du secteur public sont une fois de plus responsables de cet écart.

Les hypothèques constituent un investissement négligeable pour les petites caisses de moins de \$1 million. Toutefois, à mesure que la taille de la caisse augmente, à l'exception des caisses de \$50 à \$74.9 millions, la proportion d'actifs détenus sous forme d'hypothèques augmente. Le tableau 5 nous fait observer que l'investissement sous forme d'hypothèques a déjà été plus important. Entre 1977 et 1984, les grandes caisses n'ont pas cessé de diminuer leurs actifs en hypothèques. Ceux-ci sont passés de 14.1% de l'actif total en 1977 à 6.8% en 1984. Les petites caisses quant à elles ont accusé une forte décroissance de leur proportion d'hypothèque entre 1976 et 1984 où celle-ci passait de 5.5% à 1.5% de l'actif total.

Le tableau 5 retrace l'évolution de la répartition de l'actif entre 1975 et 1984 en comparant les grandes aux petites caisses. Les données figurant à chaque année sont basées sur la valeur comptable de l'actif à la fin de chaque année civile. Après avoir étudié le profil d'investissement des différentes caisses selon leur taille nous avons observé que ce dernier changeait radicalement lorsqu'elles atteignaient la borne des \$5 millions, et ce tout au long de la période 1975-1984. Nous avons donc retenu cette limite pour déterminer la catégorie des "grandes" caisses au tableau 5. Celle des "petites" caisses est constituée de celles dont l'actif est inférieur à \$5 millions.

The two major trends previously observed were present throughout the 1975 to 1984 period. Small funds consistently allocated a large percentage of their portfolios to trust company pooled funds, and large funds invested approximately 50% in bonds.

The proportion of total assets of funds under \$5 million invested in pooled funds remained steady throughout the 10-year period, with the exception of the years 1975 and 1976, when the proportion was slightly lower. Funds with \$5 million or more showed a small reduction in the bond share of their portfolios between 1979 and 1984. However, bonds continued to be the major investment vehicle for these large funds, accounting for 46% of total assets at the end of 1984. Small funds also decreased their bond holdings slightly from 1977 to 1984 and by the end of 1984 held 20.3% of total assets in this investment vehicle.

Investment in stocks by large funds did not exhibit the same stability as their bond holdings. Between 1975 and 1979, stock holdings in the large funds fell from 25.5% to 19.0% of total assets. However, commencing in 1980, the share invested in stocks began to increase again and by December 31st 1984 reached 26.5%. Small funds showed a similar, though somewhat more pronounced decline, as the stock portion of their portfolios was reduced by half between 1975 and 1980. Subsequently it remained almost stationary at about 10.5% of total assets, with the exception of 1983 when stock investments exhibited a little increase to 12%. Because small funds invest significantly in pooled funds of trust companies, which include substantial stock holdings, their true proportion of assets invested in stocks is in fact larger. As was pointed out previously, pooled funds of trust companies held nearly 30% of their assets in stocks at the end of 1984.

The proportion accounted for by miscellaneous assets, consisting primarily of short-term investments, increased significantly between 1975 and 1984 for all funds. Funds with less than \$5 million continually increased their short term holdings between 1975 and 1982, from 9.9% of total assets to 18.1%. The two following years, however, registered smaller values, 16.6% and 17.3% respectively. Those with \$5 million or more raised their short term investments portion from 7.1% to 14.3% over the first eight years, with again a smaller percentage for the two last years, 12.2% and 13.5% respectively.

Il est intéressant de constater que les deux tendances majeures observées précédemment sont présentes durant toute la période 1975-1984. Les petites caisses conservent toujours une grande place dans leur portefeuille pour l'investissement dans les caisses en gestion commune des sociétés de fiducie et les grandes caisses investissent près de 50% de leur actif sous forme d'obligations.

La proportion de l'actif des caisses de moins de \$5 millions investie dans les caisses en gestion commune est relativement stable tout au long de la période sauf pour les années 1975 et 1976 où celle-ci est légèrement inférieure. Les caisses de \$5 millions et plus quant à elles diminuaient légèrement leur proportion de l'actif détenu sous forme d'obligations, alors que celle-ci passait de 50.3% à 46% entre 1979 et 1984. Cet investissement demeure toutefois de loin le plus considérable pour ces grandes caisses. Les petites caisses ont diminué légèrement leur part d'obligations, entre 1977 et 1984. A la fin de 1984, elles détenaient 20.3% de l'actif total sous cette forme d'investissement.

L'investissement sous forme d'actions pour les grandes caisses n'a pas connu la même stabilité que celui sous forme d'obligations. De 1975 à 1979 celui-ci ne cesse de décroître en passant de 25.5% à 19.0% du total de l'actif pour les grandes caisses. A partir de 1980 par contre, les actions regagnent la faveur des gestionnaires de ces grandes caisses pour atteindre 26.5% de l'actif total au 31 décembre 1984. Les petites caisses pour leur part connaissent le même fléchissement quoiqu'un peu plus sévère puisque la part investie en actions diminue de moitié entre 1975 et 1980. Toutefois celle-ci n'augmente plus par la suite et à l'exception de l'année 1983, elle demeure à peu près stable aux alentours de 10.5% de l'actif total. Notons toutefois qu'étant donné que les petites caisses investissent une grande proportion de leurs fonds dans les caisses communes des sociétés de fiducie, leur part réelle investie sous forme d'actions est en fait plus importante qu'elle ne le paraît. Comme nous l'avons mentionné précédemment, les caisses communes des sociétés de fiducie détenaient près de 30% de leur actif sous forme d'actions à la fin de 1984.

Les actifs divers constitués pour la plupart de placements à court terme, ont connu une forte augmentation de leur proportion entre 1975 et 1984, et ce pour toutes les caisses. Les caisses de moins de \$5 millions n'ont pas cessé d'accroître leur proportion d'actifs à court terme, celle-ci passant de 9.9% en 1975 à 18.1% en 1982. Les deux années suivantes ont toutefois enregistré des valeurs inférieures à l'année 1982, soient 16.6% et 17.3% respectivement. Les caisses de \$5 millions et plus augmentaient leur actif en placements divers de 7.1% à 14.3% au cours des huit premières années. Les deux dernières années connaissant une fois de plus une diminution par rapport à 1982 en enregistrant des valeurs respectives de 12.2% et 13.5%.

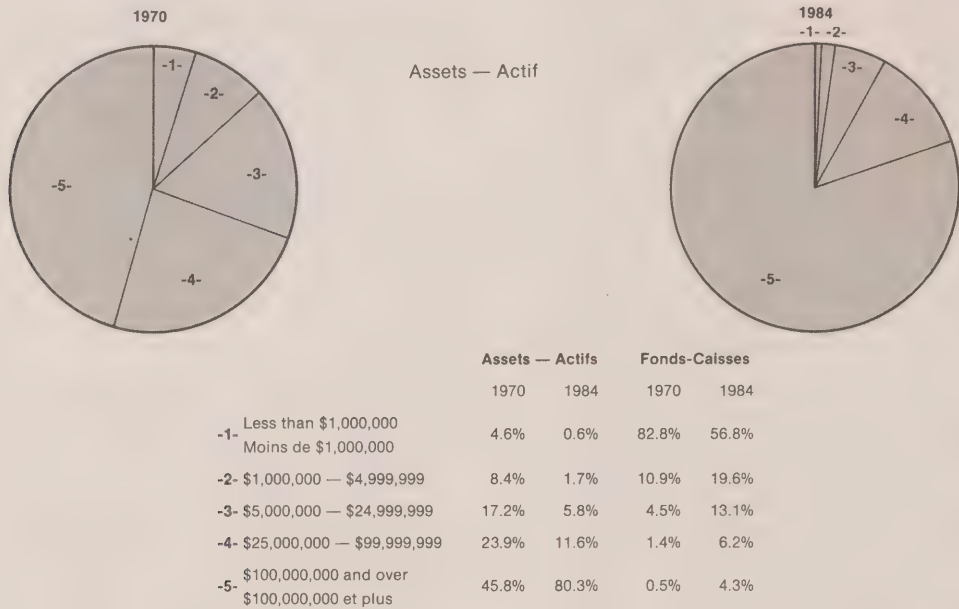
Investments in real estate and lease-backs generally made up fairly small proportions of total assets. In 1984, large funds held 2.5% of their total assets in these securities. This proportion had, nevertheless, increased from 1975, when the corresponding figure was 0.5%. For the small funds, the proportion invested in real estate remained insignificant for the whole period of 1975 to 1984.

L'investissement sous forme de biens fonds et tenures à bail représente une part relativement petite de l'actif des caisses en général. Les grandes caisses détenaient 2.5% de leur actif total en 1984 sous cette forme de valeur. Ceci représente toutefois une augmentation par rapport à 1975 où cette proportion était de 0.5%. L'investissement sous forme de biens fonds et tenures à bail demeure non-significatif pour les petites caisses durant tout la période étudiée.

Figure III

Distribution of Assets of Trusteed Pension Funds at Book Value and Number of Funds by Asset Size Groups, 1970 and 1984

Répartition de l'actif en valeur comptable des caisses de pensions en fiducie et du nombre de caisses selon la taille de l'actif, 1970 et 1984





Statistics
Canada

Statistique
Canada

Price: Canada, \$10.00, \$40.00 a year
Other Countries, \$11.00, \$44.00 a year

Prix: Canada, \$10.00, \$40.00 par année
Autres pays, \$11.00, \$44.00 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

THIRD QUARTER 1985

The book value of assets held in trusteed pension funds was estimated to be \$105.7 billion in the third quarter of 1985, an increase of \$3.3 billion over the assets of the previous quarter.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE PENSIONS EN FIDUCIE

TROISIÈME TRIMESTRE 1985

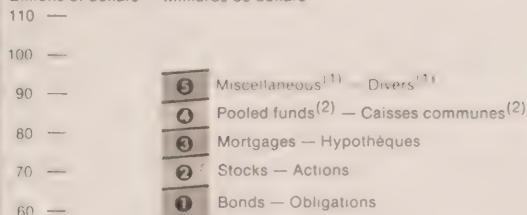
Au troisième trimestre de 1985, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie s'élevait à \$105.7 milliards, ce qui représente une augmentation de \$3.3 milliards par rapport au trimestre précédent.

Figure 1

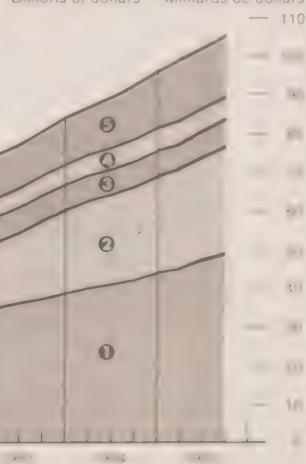
Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1975-1985

Estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions en fiducie, 1975-1985

Billions of dollars — Milliards de dollars



Billions of dollars — Milliards de dollars



(1) Includes real estate and lease-backs. — Y compris biens-fonds et tenures à bail

(2) Includes mutual and segregated funds — Y compris fonds mutuels et caisses séparées

Scope and Concepts of Survey

Trusteed pension funds, as defined in this survey, include all funds generated by pension plans of employers in both the private and public sectors, funded through a trust agreement. Specifically excluded are those funds that are deposited in total with an insurance company under an insurance company contract.

Insurance companies in Canada held an estimated \$22.9 billion in reserves at December 31, 1984, under a variety of contracts, to provide future benefits to currently active pension plan members. The \$105.7 billion in trustee pension fund assets at the end of the third quarter of 1985 included nearly \$1.8 billion deposited by fund managers with insurance companies under segregated fund or deposit administration contracts. This split-funded portion of trustee pension funds is included as part of the asset portfolio in this study (see Table 1).

Also excluded are the funds generated by pension plans funded through consolidated revenue accounts of the governments, where all contributions are consolidated with other revenue items of the government and payments are likewise made out of such revenue. It is estimated that the balances that have been generated under these government pension plans accounts amounted to some \$50 billion at the end of 1984. Consequently, total accumulated reserves for employer-sponsored pension plans in Canada, including the government consolidated revenue accounts balances, insurance company reserves and trustee funds, were estimated to be nearly \$170 billion at December 31, 1984.

For a detailed description of the financial aspects of Canada's retirement income system, with particular emphasis on the accumulated savings and reserves under employer-sponsored pension plans, and for more precise definitions and concepts, consult the annual publication *Trusteed Pension Plans, Financial Statistics* (Catalogue 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trustee pension funds. These quarterly estimates are currently based on a survey of the 192 funds having assets of \$75 million or more. Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with estimates of the funds not surveyed.

Champs et concepts de l'enquête

Les caisses de pensions en fiducie telles que définies dans cette enquête comprennent toutes les caisses générées par les régimes de pensions établis par les employeurs tant du secteur privé que public et dont la capitalisation des fonds est assurée par une caisse en fiducie. Sont donc explicitement exclues les caisses qui sont déposées en entier auprès de compagnies d'assurance aux termes d'un contrat.

Au 31 décembre 1984, les compagnies d'assurance au Canada détenaient des réserves estimées à \$22.9 milliards réparties parmi une variété de contrats devant assurer le paiement des prestations futures des cotisants actuels de leurs régimes de pensions. Les \$105.7 milliards d'actif des caisses de pensions en fiducie à la fin du troisième trimestre de 1985 incluaient près de \$1.8 milliards investi par les gestionnaires dans des caisses en gestion distincte des compagnies d'assurance ou sous des contrats d'administrations des dépôts. Ces réserves des caisses combinées figurent comme une partie de l'actif des caisses de pensions en fiducie (voir tableau 1).

Sont également exclues les caisses générées par les régimes de pensions financés à même le compte de revenu consolidé des gouvernements où les contributions sont regroupées avec d'autres sources de revenu des administrations publiques et les prestations versées à même ces revenus. Une estimation révèle qu'à la fin de 1984, \$50 milliards étaient détenus pour le compte de ces régimes de retraite. Les réserves totales accumulées au titre des régimes de pensions offerts par l'employeur, en incluant le solde du compte du fonds de revenu consolidé des administrations publiques, les réserves des compagnies d'assurance et les caisses en fiducie, s'élevaient donc à près de \$170 milliards à cette même période.

Pour une description détaillée des aspects financiers du système canadien de revenu de retraite, des réserves accumulées au titre des régimes de pensions offerts par l'employeur et pour des définitions et concepts plus précis, consultez la publication annuelle de *Régimes de pensions en fiducie, statistique financière* (n° 74-201 au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles de l'actif des caisses de retraite en fiducie. Ces estimations sont actuellement fondées sur une enquête réalisée auprès de 192 caisses dont l'actif atteint au moins \$75 millions. Les données pour l'ensemble de l'univers sont calculées en utilisant les résultats de l'enquête auxquels on ajoute l'estimation des caisses non recensées.

Each issue contains a special section focusing on one specific aspect of these funds. The first quarter 1985 edition contained a special section on the investments in stocks by pension fund managers. The June 1985 edition provided an analysis of asset portfolio differences in large versus small funds. This edition presents a special study on investment in foreign securities.

This publication was prepared under the direction of Marlene Levine, Director, Labour Division and Hubert Frenken, Chief, Pensions Section. For further information on this publication and other data on pension plans in Canada, contact Jessica Dunn or Diane Galarneau, Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6, or telephone (613) 990-9900.

Highlights, Third Quarter 1985

The estimated \$105.7 billion in assets held at the end of the third quarter 1985 are slightly overstated, in that some \$355 million are payable in short-term debts, overdrafts, etc., resulting in a net asset total of \$105,348 million. These payables, 0.3% of gross assets, are ignored for the purpose of this study.

The investment patterns in these funds changed very little from the second to the third quarter of 1985. The proportion invested in bonds, still heavily influenced by those public sector funds that have a mandatory high percentage of bond holdings, was 46.5% at September 30, 1985. Equity investment was 26.3%, mortgages 6.1% and that proportion classified as miscellaneous, largely made up of cash, deposits in chartered banks, commercial paper, treasury bills, other short-term investments and some accruals and receivables, was 12.8% of total assets.

Aggregate income for the third quarter of 1985 amounted to \$4.3 billion. Nearly 51% of this total was made up of investment income alone and 12.5% was realized through profits on sales of securities. Virtually all of the balance consisted of contributions by both employees and employers. Out of this income of \$4.3 billion, expenditures of \$1,412 million were met, leaving a net cash flow of \$2.9 billion. Nearly 75% of these expenditures were pension payments to retired workers, and 16.7% were in the form of lump sum cash withdrawals on death, separation or plan termination.

Chaque édition présente une section spéciale mettant en relief un aspect particulier de ces caisses. L'édition du premier trimestre de 1985 renfermait une section spéciale sur les sommes investies par ces administrateurs des caisses sous forme d'actions. L'édition de juin 1985 traitait des différences de portefeuille qui existent entre les petites et les grandes caisses. L'étude du présent numéro porte sur l'investissement étranger des caisses de pensions en fiducie.

Cette publication a été rédigée sous la direction de Marlene Levine, Directeur, Division du travail et Hubert Frenken, Chef, Section des pensions. Pour plus de renseignements sur cette publication et les autres données sur les régimes de retraite au Canada, communiquez avec Jessica Dunn ou Diane Galarneau, Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6, ou téléphonez au numéro (613) 990-9900.

Faits saillants, troisième trimestre 1985

L'évaluation des \$105.7 milliards d'actif du troisième trimestre de 1985 est quelque peu sur-estimée puisque \$355 millions figurent au chapitre de la dette à court terme, découvert, etc., établissant ainsi l'actif net, à \$105,348 millions. Ces comptes payables à court terme représentent 0.3% du total des actifs bruts et sont ignorés dans ce rapport.

Entre les deuxième et troisième trimestres de 1985, les placements des caisses de pensions en fiducie ont très peu varié. La proportion du total investi en obligations était encore fortement influencée par les caisses du secteur public qui sont tenu d'investir un pourcentage élevé de leur actif sous forme d'obligations. Celui-ci était de 46.5% au 30 septembre 1985. La proportion investie en actions était de 26.3%, les hypothèques comptaient pour 6.1% et la partie de l'actif classée sous la rubrique "divers", qui se compose en grande partie de l'encaisse, de dépôts dans les banques à chartes, d'effets commerciaux, de bons du Trésor, d'autres placements à court terme, d'effets à recevoir et de l'actif couru représentait 12.8% de l'actif total.

Le revenu total du troisième trimestre de 1985 s'élevait à \$4.3 milliards. Près de 51% de ce total était constitué des seuls revenus de placements et 12.5% étaient fournis par les profits provenant des ventes de valeurs. Pratiquement tout le reste était constitué des cotisations des employés et des employeurs. Ces recettes de \$4.3 milliards ont servi à payer des dépenses de \$1,412 millions, ce qui laissait des rentrées nettes de \$2.9 milliards. Près de 75% de ces dépenses étaient constituées de paiements de pensions aux travailleurs à la retraite, et 16.7% ont été effectuées sous la forme de paiements globaux pour cause de décès, de licenciements et de retraits du régime.

TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1982-1985

TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite, 1982-1985

Assets (book value) Éléments d'actif (valeur comptable)	1982				1983			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	thousands of dollars - milliers de dollars							
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	2,441,179	2,517,048	2,608,551	2,591,994	2,660,118	2,716,418	2,642,786	2,718,723
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	522,069	539,727	622,933	693,526	731,726	774,009	806,310	803,292
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,053,418	1,089,862	1,145,518	1,347,036	1,404,884	1,433,378	1,609,969	1,614,332
Bonds - Obligations	29,573,603	30,497,286	31,263,625	33,178,919	35,046,352	36,359,490	37,287,477	38,711,145
Stocks - Actions	13,972,136	14,363,737	14,787,346	15,860,798	16,915,837	18,031,735	20,236,524	21,447,402
Mortgages - Hypothèques	6,360,470	6,523,491	6,637,669	6,483,471	6,569,792	6,633,719	6,562,490	6,623,639
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	903,823	1,011,973	1,033,585	1,199,357	1,250,873	1,358,017	1,534,107	1,763,618
Miscellaneous - Divers	8,779,037	9,341,705	10,175,850	10,372,558	9,986,866	9,865,278	9,921,806	10,395,965
TOTAL	63,605,735	65,884,829	68,275,077	71,727,659	74,566,448	77,172,044	80,601,469	84,078,116
	1984				1985			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	2,818,941	2,890,565	2,709,845	2,766,812	2,888,410	2,971,433	3,004,476	
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	818,719	898,336	1,043,719	1,089,207	1,128,295	1,184,797	1,181,248	
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,696,712	1,749,974	1,667,906	1,727,747	1,758,927	1,682,189	1,761,521	
Bonds - Obligations	40,034,763	41,021,180	41,927,992	43,854,886	45,431,445	47,878,493	49,152,777	
Stocks - Actions	22,515,899	23,131,971	24,489,456	25,314,526	26,215,722	26,948,297	27,842,786	
Mortgages - Hypothèques	6,566,345	6,562,355	6,432,474	6,470,605	6,417,225	6,372,586	6,411,409	
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	1,759,678	1,865,616	2,084,583	2,317,138	2,413,055	2,722,320	2,823,877	
Miscellaneous - Divers	10,444,275	11,236,994	12,753,777	13,129,587	13,255,663	12,653,438	13,524,766	
TOTAL	86,655,332	89,356,991	93,109,752	96,670,508	99,508,742	102,413,553	105,702,860	

p preliminary figures.

p nombres provisoires.

Using the net changes in the asset holdings from the second and the third quarter of 1985, ignoring the effects of adjustments for unrealized gains or losses made to the book value of these assets by fund managers, and assuming that the effects of new acquisitions of securities using funds generated by liquidations are minimal, some observations can be made as to how the \$2.9 billion in new money was invested. Nearly 27% of this new capital was allocated to miscellaneous short-term holdings. Bonds and equities attracted nearly 39% and 27% respectively and real estate 3.2%.

Si l'on prend en considération la variation nette de l'actif entre les deuxième et troisième trimestres de 1985, si l'on fait abstraction des effets des corrections apportées par les gestionnaires des caisses à la valeur comptable de l'actif pour tenir compte des gains non réalisés ou des pertes non subies et si l'on suppose minimales les effets des nouvelles acquisitions de titres par utilisation de fonds provenant de liquidation on peut formuler certaines observations sur la façon dont les rentrées nettes de \$2.9 milliards ont été placées. Près de 27% de ce nouveau capital a fait l'objet de divers placements à court terme. Les obligations et les actions constituaient près de 39% et 27% respectivement alors que les biens-fonds comptaient pour 3.2%.

Figure II

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1975-1985

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions en fiducie, 1975-1985

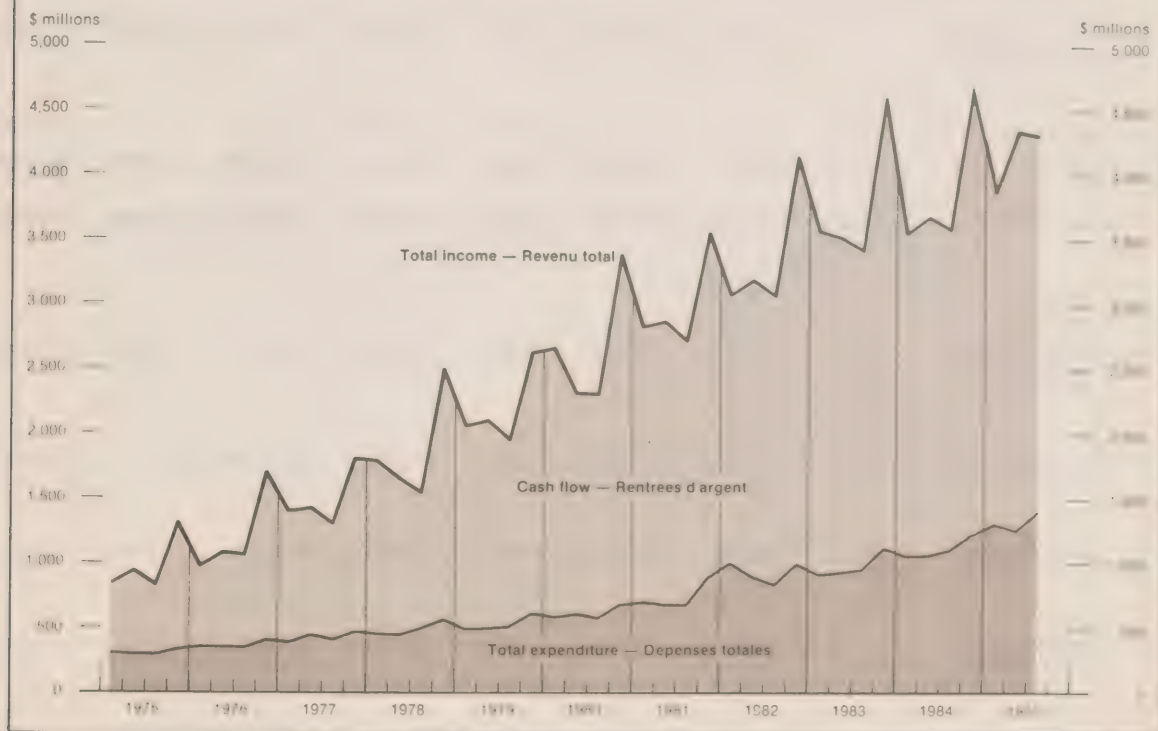


TABLE 2. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1982-1985

Income and expenditures		1982				1983			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
No.		thousands of dollars - milliers de dollars							
Income:									
1	Employee contributions	553,634	557,391	524,813	671,317	570,649	558,668	594,354	692,844
2	Employer contributions	1,043,890	898,974	898,648	1,362,773	1,156,486	929,794	885,408	1,244,518
3	Total	1,597,524	1,456,365	1,423,461	2,034,090	1,727,135	1,488,462	1,479,762	1,937,362
4	Investment income	1,403,027	1,638,550	1,539,012	1,879,952	1,636,876	1,737,441	1,659,190	2,236,244
5	Net profit on sale of securities	68,056	48,889	101,752	189,170	193,670	283,727	270,346	408,519
6	Miscellaneous	9,714	47,880	4,900	40,119	9,792	7,282	13,590	20,562
7	Total	1,480,797	1,735,319	1,645,664	2,109,241	1,840,338	2,028,450	1,943,126	2,665,325
8	TOTAL INCOME	3,078,321	3,191,684	3,069,125	4,143,331	3,567,473	3,516,912	3,422,888	4,602,687
Expenditures:									
9	Pension payments out of funds	610,399	631,728	597,727	706,859	689,622	696,097	762,538	874,661
10	Cost of pensions purchased	127,092	24,313	31,344	40,201	33,690	38,519	20,117	20,389
11	Cash withdrawals	121,246	109,066	112,030	119,373	122,986	137,942	126,452	166,286
12	Administration costs	26,949	22,550	22,693	32,450	25,876	25,890	30,076	45,590
13	Net loss on sale of securities	116,216	107,607	66,504	63,838	35,965	31,271	14,044	10,273
14	Other expenditures	2,259	2,326	7,753	34,512	6,592	6,604	5,476	5,002
15	TOTAL EXPENDITURES	1,004,161	897,590	838,051	997,233	914,731	936,323	958,703	1,122,201

p preliminary figures.

TABLEAU 2. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1982-1985

1984				1985				Revenu et dépenses	
I	II	III	IV	I	II	III	IV		No
Thousands of dollars - milliers de dollars									
								Revenu:	
599,084	621,544	659,403	784,409	636,824	648,984	660,180		Cotisations des salariés	1
953,255	987,326	894,695	1,353,810	928,982	933,876	923,617		Cotisations des employeurs	2
1,552,339	1,608,870	1,554,098	2,138,219	1,565,806	1,582,860	1,583,797		Total	3
1,680,180	1,862,165	1,912,798	2,579,074	1,907,809	2,224,464	2,187,987		Revenu de placements	4
297,276	192,665	203,189	266,305	389,617	522,695	541,993		Bénéfice net sur la vente de titres	5
26,133	17,516	20,035	15,363	27,803	21,603	13,737		Divers	6
2,003,589	2,072,346	2,136,022	2,860,742	2,325,229	2,768,762	2,743,717		Total	7
3,555,928	3,681,216	3,690,120	4,998,961	3,891,035	4,351,622	4,327,514		REVENU TOTAL	8
								Dépenses:	
841,608	831,311	917,433	1,012,811	1,011,642	986,835	1,055,432		Versements des pensions puisées dans la caisse	9
34,070	26,955	65,265	178,844	73,713	47,981	44,825		Coût des pensions achetées	10
122,832	117,652	132,591	169,533	143,097	146,489	235,970		Retraits en espèces	11
30,831	34,987	34,984	42,160	37,235	41,762	40,649		Frais d'administration	12
22,629	40,611	25,314	36,108	11,590	9,884	20,443		Perte nette sur la vente de titres	13
6,484	16,424	10,175	17,378	132,944	29,593	14,889		Autres dépenses	14
1,058,454	1,067,940	1,185,762	1,456,834	1,410,221	1,262,544	1,412,208		TOTAL DES DÉPENSES	15

p nombres provisoires.

Investments in Foreign Securities

Pension fund managers operate under a number of rules regulating how they may invest the assets entrusted to them. Under the Income Tax Act, a pension fund is penalized for holding more than 10% of its assets in "foreign property".

Historically, investments in foreign securities have represented a relatively minor proportion of total assets. Since 1958, the first year data on trustee pension funds was collected, foreign securities have never exceeded 6% of total assets. At December 31, 1984 these investments amounted to \$5,135 million or only 5.3% of total assets.

Investments in foreign securities may be in the form of stocks of foreign companies, bonds of foreign organizations, units of foreign pooled funds of trust companies, segregated funds of insurance companies or mutual funds. However, as Table 4 illustrates, 92.2% of the total foreign investments at the end of 1984 was in the form of foreign stocks.

Investissements dans les actifs étrangers

Les administrations des régimes de retraite doivent se conformer à un certain nombre de règles concernant la manière dont ils peuvent placer les fonds qui leur sont confiés. En vertu de la loi de l'impôt, une caisse de retraite est pénalisée si plus de 10% de ses avoirs sont placés en biens étrangers.

Historiquement, les actifs étrangers ont toujours représenté une part relativement faible de l'actif total. Depuis 1958, année marquant le début de l'enquête sur les régimes de pensions en fiducie, les investissements étrangers n'ont jamais dépassé 6% de l'actif total. Au 31 décembre 1984, ils représentaient 5.3% de l'actif total ou \$5,135 millions.

Les actifs étrangers se retrouvent dans les actions des sociétés étrangères, dans les obligations d'organismes étrangers, dans les caisses communes des sociétés de fiducie, les caisses séparées des sociétés d'assurance de même que dans les caisses mutuelles. Toutefois, comme le démontre le tableau 4, avec 92.2% du total des actifs étrangers, les actions en sont le principal véhicule de placement.

TABLE 3. Investments in Foreign Securities by all Pension Funds, Those With Total Assets of \$75 Million and Over and Those Less Than \$75 Million, 1984

TABLEAU 3. Investissements étrangers de toutes les caisses, de celles dont l'actif atteint au moins \$75 millions ou moins de \$75 millions, 1984

Assets Actif	Total foreign investment		Foreign stocks Actions étrangères		Other foreign investment	
	Investissement étranger total				Autres actifs étrangers	
	\$000,000	%	\$000,000	%	\$000,000	%
All funds - Toutes les caisses	5,135	100.0	4,736	100.0	399	100.0
\$75 million and over - et plus	4,232	82.4	4,003	84.5	229	57.4
Less than \$75 million - Moins de \$75 millions	903	17.6	733	15.5	170	42.6

The 192 funds with assets of \$75 million or over held 82.4% of the \$5,135 million total foreign investments and 84.5% of the \$4,736 million foreign stocks, despite the fact that 38 of these funds did not have any foreign holdings in their portfolios.

Les 192 caisses dont l'actif atteignait au moins \$75 millions possédaient 82.4% du total des \$5,135 millions de l'ensemble des actifs étrangers. Elles détenaient en outre 84.5% du total des \$4,736 millions d'actions étrangères. Parmi ces caisses de \$75 millions et plus, 38 caisses n'investissaient pas du tout à l'étranger.

At the end of the third quarter of 1985, 68 of these 192 funds held 8% or more of their total assets in the form of foreign stocks and the \$2,766 million invested in this vehicle by these 68 funds represented 63.4% of the total held by all the funds with assets of \$75 million and over.

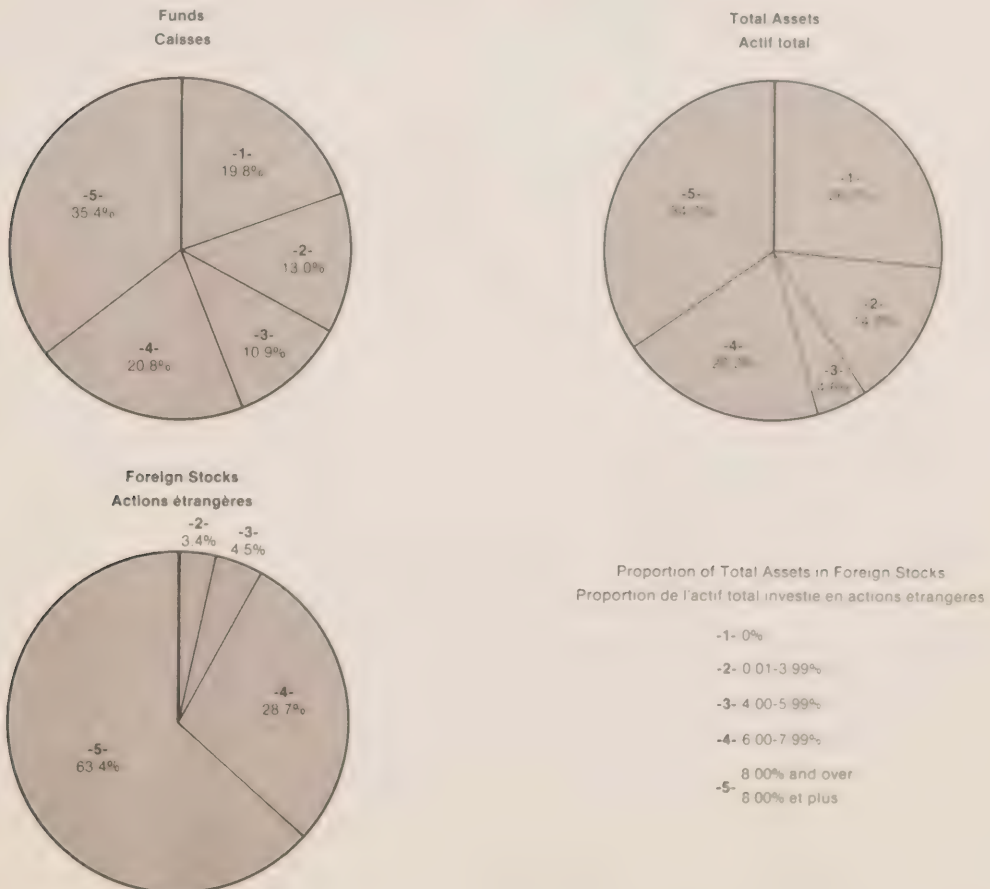
Foreign security holdings by trustee pension funds are concentrated in a relatively small number of large funds and the greatest portion of these investments are held by funds that are at or near the 10% limit on foreign investments imposed by legislation, as is demonstrated by the Figure below.

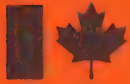
A la fin du troisième trimestre de 1985, 68 des 192 caisses de retraite dont l'actif atteint au moins \$75 millions, détenaient 8% ou plus de leur actif total sous forme d'actions étrangères. De plus, les \$2,766 millions investis par ces 68 caisses sous cette forme de placement, représentaient 63.4% du total qui y est investi.

La part des caisses de retraite en fiducie investie en actions étrangères l'est par un nombre relativement petit de grandes caisses. De plus, comme en témoigne la figure suivante, la plus grande partie de ces investissements sont effectués dans une proportion qui se rapproche de la limite de 10% imposée par la loi.

Figure III
Distribution of the Number of Funds with Assets of \$75 million and over, their Total Assets at Book Value and their Investment in Foreign Stocks, by the Proportion Held in Foreign Stocks, Third Quarter 1985

Répartition du nombre de caisses dont l'actif atteint au moins \$75 millions, de leur actif total en valeur comptable et de leur investissement sous forme d'actions de sociétés étrangères selon leur proportion d'actions étrangères, troisième trimestre de 1985





Statistics
Canada

Statistique
Canada

Price: Canada, \$10.00, \$40.00 a year
Other Countries, \$11.00, \$44.00 a year

Prix: Canada, \$10.00, \$40.00 par année
Autres pays, \$11.00, \$44.00 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

FOURTH QUARTER 1985

The book value of assets held in trusteed pension funds was estimated to be \$110.1 billion in the fourth quarter of 1985, an increase of \$4.4 billion over the assets of the previous quarter.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE PENSIONS EN FIDUCIE

QUATRIÈME TRIMESTRE 1985

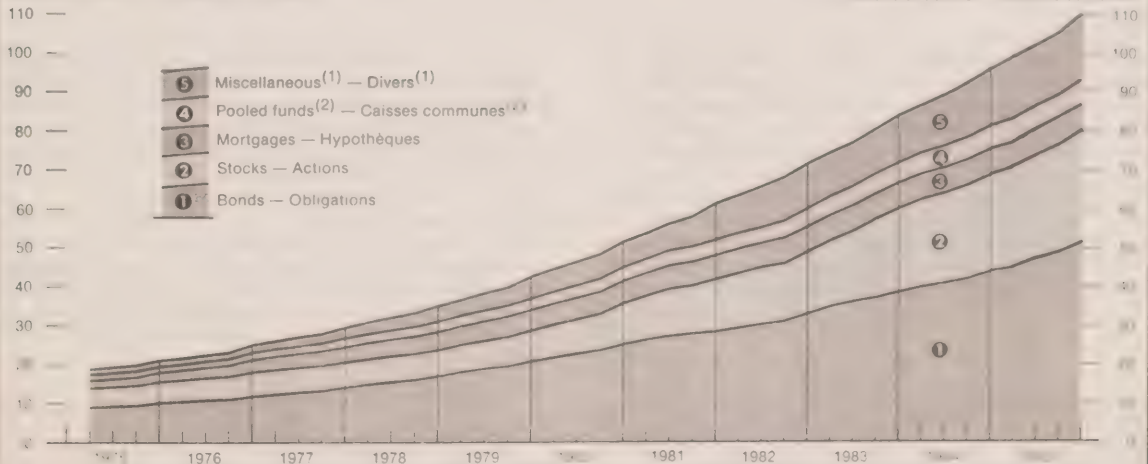
Au quatrième trimestre de 1985, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie s'élevait à \$110.1 milliards, ce qui représente une augmentation de \$4.4 milliards par rapport au trimestre précédent.

Figure 1

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1975-1985

Estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions en fiducie, 1975-1985

Billions of dollars — Milliards de dollars



(1) Includes real estate and lease-backs — Y compris biens-fonds et tenures à bail

(2) Includes mutual and segregated funds — Y compris fonds mutuels et caisses séparées

Scope and Concepts of Survey

Trusted pension funds, as defined in this survey, include all funds generated by pension plans of employers in both the private and public sectors, funded through a trust agreement. Specifically excluded are those funds that are deposited in total with an insurance company under an insurance company contract.

The \$110.1 billion in trusted pension fund assets at the end of the fourth quarter of 1985 include nearly \$1.8 billion deposited by fund managers with insurance companies under segregated fund or deposit administration contracts. This amount represents only a small proportion of the total reserves held by life insurance companies in Canada for pension plans.

Also excluded are the funds generated by pension plans funded through consolidated revenue accounts of the federal and some provincial governments, where all contributions are consolidated with other revenue items of the governments and payments are also made out of such revenue.

For a detailed description of the financial aspects of Canada's retirement income system, with particular emphasis on the accumulated savings and reserves under employer-sponsored pension plans, and for more precise definitions and concepts, consult the annual publication **Trusted Pension Plans, Financial Statistics** (Catalogue 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trusted pension funds. These quarterly estimates are currently based on a survey of the 192 funds having assets of \$75 million or more. Universe estimates are developed by supplementing survey results with estimates of the funds not surveyed quarterly, using data obtained from the annual census of all trusted pension funds in Canada.

This publication was prepared under the direction of Marlene Levine, Director, Labour Division and Hubert Frenken, Chief, Pensions Section. For further information on this publication and other data on pension plans in Canada, contact Jessica Dunn or Diane Galarneau, Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6, or telephone (613) 990-9900.

Champs et concepts de l'enquête

Les caisses de pensions en fiducie telles que définies dans cette enquête comprennent toutes les caisses générées par les régimes de pensions établis par les employeurs tant du secteur privé que public et dont la capitalisation des fonds est assurée par une caisse en fiducie. Sont donc explicitement exclues les caisses qui sont déposées en entier auprès de compagnies d'assurance aux termes d'un contrat.

Les \$110.1 milliards d'actif des caisses de pensions en fiducie à la fin du quatrième trimestre de 1985 incluent près de \$1.8 milliards investi par les gestionnaires dans des caisses en gestion distincte des compagnies d'assurance ou sous des contrats d'administrations des dépôts. Ce montant ne représentent toutefois qu'une faible partie des réserves totales détenues par les compagnies d'assurance au Canada pour le compte des régimes de pensions.

Sont également exclues les caisses générées par les régimes de pensions financés à même le compte de revenu consolidé des administrations fédérale et provinciales pour les quelles les contributions sont regroupées avec d'autres sources de revenu des administrations publiques et les prestations versées à même ces revenus.

Pour une description détaillée des aspects financiers du système canadien de revenu de retraite, des réserves accumulées au titre des régimes de pensions offerts par l'employeur et pour des définitions et concepts plus précis, consultez la publication annuelle de **Régimes de pensions en fiducie, statistique financière** (n° 74-201 au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles de l'actif des caisses de retraite en fiducie. Ces estimations sont actuellement fondées sur une enquête réalisée auprès de 192 caisses dont l'actif atteint au moins \$75 millions. Les données pour l'ensemble de l'univers sont calculées en utilisant les résultats de l'enquête auxquels on ajoute l'estimation des caisses non recensées. Ces dernières données sont estimées en utilisant les résultats de l'enquête annuelle de toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.

Cette publication a été rédigée sous la direction de Marlene Levine, directeur, Division du travail et Hubert Frenken, chef, Section des pensions. Pour plus de renseignements sur cette publication et les autres données sur les régimes de retraite au Canada, communiquez avec Jessica Dunn ou Diane Galarneau, Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6, ou téléphoner au numéro (613) 990-9900.

Highlights, Fourth Quarter 1985

Assets

As Table 1 illustrates, the estimated \$110.1 billion(1) in assets at book value at the end of the fourth quarter of 1985 was \$13.4 billion, or 13.9%, higher than the assets held by trustee pension funds one year earlier and \$4.4 billion greater than the \$105.7 billion total assets at the end of the third quarter of 1985.

The investment patterns in these funds changed very little from the third to the fourth quarter of 1985. Bonds remained the most prominent investment vehicle, accounting for 46.7% of total assets; stocks represented 26.4%; investments in various short-term securities, including some accruals and receivables, represented 12.5% of total assets and mortgage holdings declined slightly to 6% of the total.

Over the long term, however, some significant changes in the distribution of these assets have been observed. Table 2 and Figure 11 provide a distribution of the assets by major investment vehicle for the fourth quarters from 1970 to 1985. The proportion invested in stocks remained relatively stable from 1970 to 1976, but from 1977 to 1982 this percentage was considerably lower. Since 1982, however, the proportion has been increasing so that by the end of 1985 investments in stocks were 26.4% of total assets, very comparable to the percentages recorded during the early 1970s.

With the exception of 1970 to 1972, when the percentage of the assets invested in bonds exceeded 51%, the bond share has remained relatively stable, averaging about 48% over the past 13 years. This high proportion of assets in bonds is partially the result of the mandatory high percentage of bond holdings in some public sector funds.

Short-term investments identified in Table 2 as miscellaneous assets and composed of cash, deposits in chartered banks, commercial paper, treasury bills, other short-term investments and some accruals and receivables, have sustained a gradual increase over the long term as a percentage of total assets. These investments, which in 1972 amounted to only 4.2% of total assets, had reached 14.5% by 1982. The high interest rates in the late 1970's and early 1980's resulted in the investing of a greater portion of assets in liquid securities than in long-term holdings. As Figure 11 illustrates, there frequently appears to be an

Faits saillants, quatrième trimestre 1985

Actif

Comme l'illustre le tableau 1, le montant estimatif de \$110.1 milliards(1) de l'actif à la valeur comptable à la fin du quatrième trimestre de 1985 dépassait de \$13.4 milliards ou 13.9%, l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie un an plus tôt, et de \$4.4 milliards le total de \$105.7 milliards de la fin du troisième trimestre de 1985.

L'évolution des placements dans ces caisses a très peu varié entre le troisième et le quatrième trimestre de 1985. Les obligations sont restées le principal instrument de placement, avec 46.7% du total de l'actif, la part des actions s'élevait à 26.4%, celle des placements dans divers titres à court terme, y compris l'actif couru et les effets à recevoir, à 12.5%, et les placements hypothécaires ont diminué légèrement pour passer à 6% du total.

À long terme, cependant, on a relevé quelques changements importants dans la répartition de ces éléments d'actif. Le tableau 2 et la figure 11 présentent la répartition de l'actif selon les véhicules majeurs d'investissement pour les quatrième trimestres de la période 1970-1985. La proportion placée en actions est restée relativement stable entre 1970 et 1976, mais de 1977 à 1982, ce pourcentage a considérablement diminué. Depuis 1982, cependant, cette proportion augmente, de sorte qu'à la fin de 1985, les placements en actions représentaient 26.4% du total de l'actif, pourcentage très semblable à celui enregistré au début des années 70.

À l'exception de la période 1970-1972, lorsque le pourcentage de l'actif placé en obligations dépassait 51%, la part de ce type d'instrument est demeurée relativement stable, s'établissant en moyenne à 48% au cours des 13 dernières années. Cette proportion élevée de l'actif détenue sous forme d'obligations s'explique en partie par le pourcentage élevé obligatoire des placements obligataires dans quelques caisses du secteur public.

Les placements à court terme identifiés au tableau 2 comme des éléments d'actif divers et se composant d'encaisse, de dépôts dans les banques à charte, d'effets commerciaux, de bons du Trésor, d'autres placements à court terme, d'effets à recevoir et de l'actif couru, ont augmenté progressivement à long terme en pourcentage du total de l'actif. Ces placements, qui en 1972 représentaient 4.2% seulement du total, en représentaient 14.5% en 1982. Les taux d'intérêt élevés de la fin des années 70 et du début des années 80 ont entraîné le placement d'une proportion plus élevée de l'actif sous forme de titres liquides que dans des placements à long terme. Comme l'illustre la figure 11, il

(1) Includes an estimated \$364 million in short-term debts, overdrafts and other payables.

(1) Comprend un montant estimatif de \$364 millions sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.

TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1982-1985

TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite, 1982-1985

Assets (book value) Éléments d'actif (valeur comptable)	1982				1983			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	thousands of dollars - milliers de dollars							
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	2,441,179	2,517,048	2,608,551	2,591,994	2,660,118	2,716,418	2,642,786	2,718,723
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	522,069	539,727	622,933	693,526	731,726	774,009	806,310	803,292
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,053,418	1,089,862	1,145,518	1,347,036	1,404,884	1,433,378	1,609,969	1,614,332
Bonds - Obligations	29,573,603	30,497,286	31,263,625	33,178,919	35,046,352	36,359,490	37,287,477	38,711,145
Stocks - Actions	13,972,136	14,363,737	14,787,346	15,860,798	16,915,837	18,031,735	20,236,524	21,447,402
Mortgages - Hypothèques	6,360,470	6,523,491	6,637,669	6,483,471	6,569,792	6,633,719	6,562,490	6,623,639
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	903,823	1,011,973	1,033,585	1,199,357	1,250,873	1,358,017	1,534,107	1,763,618
Miscellaneous - Divers	8,779,037	9,341,705	10,175,850	10,372,558	9,986,866	9,865,278	9,921,806	10,395,965
TOTAL	63,605,735	65,884,829	68,275,077	71,727,659	74,566,448	77,172,044	80,601,469	84,078,116
	1984				1985			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	2,818,941	2,890,565	2,709,845	2,766,812	2,888,410	2,971,433	3,004,476	2,972,338
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	818,719	898,336	1,043,719	1,089,207	1,128,295	1,184,797	1,181,248	1,403,559
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,696,712	1,749,974	1,667,906	1,727,747	1,758,927	1,682,189	1,761,521	1,756,721
Bonds - Obligations	40,034,763	41,021,180	41,927,992	43,854,886	45,431,445	47,878,493	49,152,777	51,468,972
Stocks - Actions	22,515,899	23,131,971	24,489,456	25,314,526	26,215,722	26,948,297	27,842,786	29,110,314
Mortgages - Hypothèques	6,566,345	6,562,355	6,432,474	6,470,605	6,417,225	6,372,586	6,411,409	6,553,411
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	1,759,678	1,865,616	2,084,583	2,317,138	2,413,055	2,722,320	2,823,877	3,118,083
Miscellaneous - Divers	10,444,275	11,236,994	12,753,777	13,129,587	13,255,663	12,653,438	13,524,766	13,719,447
TOTAL	86,655,332	89,356,991	93,109,752	96,670,508	99,508,742	102,413,553	105,702,860	110,102,845

p preliminary figures.
p nombres provisoires.

Figure II

Major Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusteed Pension Fund Assets in the Fourth Quarter of 1970 to 1985

Véhicules d'investissement majeurs en tant que pourcentage de l'actif total des caisses de pensions en fiducie au quatrième trimestre des années 1970 à 1985

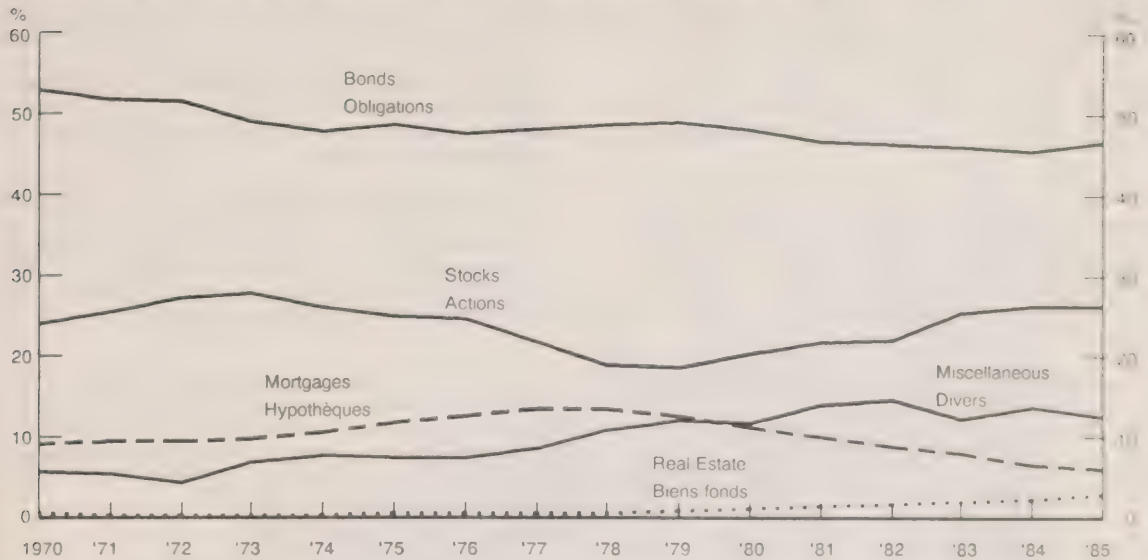


TABLE 2. Major Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusteed Pension Fund Assets in the Fourth Quarter of 1970 to 1985

TABLÉAU 2. Véhicules d'investissement majeurs en tant que pourcentage de l'actif total des caisses de pension en fiducie au quatrième trimestre des années 1970 à 1985

Year	Bonds	Stocks	Mortgage	Real estate	Miscellaneous
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens fonds	Divers
1970	52.8	24.1	9.2	0.5	5.7
1971	51.7	25.3	9.4	0.4	5.5
1972	51.4	27.2	9.4	0.4	4.2
1973	48.8	27.6	9.6	0.3	6.8
1974	47.6	26.1	10.5	0.3	7.7
1975	48.6	25.0	11.7	0.5	7.4
1976	47.4	24.5	12.7	0.6	7.4
1977	48.1	21.6	13.5	0.7	8.7
1978	48.6	18.9	13.5	0.7	10.9
1979	49.0	18.6	12.5	1.0	12.1
1980	49.1	20.4	11.1	1.1	11.6
1981	46.5	21.8	10.1	1.3	13.9
1982	46.3	22.1	9.0	1.7	14.5
1983	46.0	25.5	7.9	2.1	12.4
1984	45.4	26.2	6.7	2.4	13.6
1985	46.7	26.4	6.0	2.8	12.5

inverse relationship between the proportion of assets invested in short-term securities and the proportion held in stocks. During the period from 1977 to 1982, when the percentage of assets in stocks was lower than had been the case previously, there was a relatively steady increase in the proportion in short-term investments. In recent years, the percentage of assets held in stocks has increased slightly, whereas short-term securities have remained relatively stable as a proportion of the total.

Investments in mortgages, which had reached their highest level as a proportion of total assets in 1978 (13.5%), have decreased continuously since then and by 1985 represented just 6% of total assets, lower than at any time during the 16 year period.

Despite a gradual increase in investments in real estate and lease-backs (including petroleum and natural gas properties) in recent years, the proportion of total assets held in these vehicles was still less than 3% at the end of 1985.

Income and Expenditures

As shown in Table 3, total income of these funds for the fourth quarter of 1985 amounted to \$5.9 billion, while total expenditures were \$1.6 billion, leaving a net cash flow of \$4.3 billion. This \$4.3 billion was considerably higher than the \$2.9 billion recorded in the previous quarter. The main reason for this difference is the fact that employer contributions increased from \$924 million in the third quarter to \$1,734 million in the fourth quarter of 1985. The higher employer contributions in the fourth quarter is an annual occurrence and reflects extensive year-end special payments made by some employers to liquidate unfunded liabilities.

Interest, dividends and other investment income totalled \$2,852 million in the fourth quarter, a significant increase from the \$2,188 million recorded in the previous quarter. This higher investment income in the fourth quarter, which occurs annually, can be attributed to the crediting of investment income to the pension fund for those funds that operate on a cash rather than an accrual basis.

Finally, the \$1.6 billion in total expenditures for the fourth quarter included nearly \$165 million in other expenditures. More than \$150 million of this amount consisted of refunds from pension fund surpluses made to some employers during this quarter.

semble qu'il existe fréquemment une relation inverse entre la proportion de l'actif placé en titres à court terme et la proportion détenue sous forme d'actions. Entre 1977 et 1982, lorsque le pourcentage de l'actif détenu sous forme d'actions était inférieur à ce qu'il était auparavant, la proportion des placements à court terme augmentait de façon relativement constante. Au cours des dernières années, le pourcentage de l'actif détenu sous forme d'actions a augmenté légèrement, tandis que les titres à court terme sont restés relativement stables en pourcentage du total.

Les placements hypothécaires, dont la proportion du total de l'actif avait atteint son maximum en 1978, avec 13.5%, ont ensuite perdu de leur importance et en 1985 ne représentaient plus que 6% seulement du total de l'actif, leur niveau le plus bas des 16 dernières années.

En dépit d'une augmentation progressive des placements immobiliers et des tenures à bail (y compris les biens fonds pétroliers et gaziers) au cours des dernières années, la proportion du total de l'actif détenue à ce titre était encore inférieure à 3% à la fin de 1985.

Revenu et dépenses

Comme l'indique le tableau 3, le revenu total de ces caisses pour le quatrième trimestre de 1985 s'élève à \$5.9 milliards, tandis que le total des dépenses est de \$1.6 milliard permettant des rentrées nettes de \$4.3 milliards. Cette somme est considérablement supérieure à celle de \$2.9 milliards enregistrée le trimestre précédent. La cause principale de cette différence est le fait que les contributions des employeurs sont passées de \$924 millions au troisième trimestre à \$1,734 millions au quatrième trimestre de 1985. L'augmentation des contributions des employeurs au quatrième trimestre est un phénomène annuel et traduit d'importants paiements spéciaux de fin d'année de la part de certains employeurs afin de liquider leur déficit actuariel.

Les intérêts, dividendes et autres revenus de placements ont totalisé \$2,852 millions au quatrième trimestre, ce qui constitue une augmentation importante par rapport au chiffre de \$2,188 millions du trimestre précédent. L'augmentation des revenus de placements au quatrième trimestre, phénomène annuel, peut s'expliquer par le crédit des revenus de placements à la caisse de retraite dans le cas de celles qui fonctionnent suivant une comptabilité de caisse plutôt que d'exercice.

Enfin, le total des dépenses de \$1.6 milliard au quatrième trimestre comprend quelques \$165 millions sous forme d'autres dépenses. Plus de \$150 millions de ce montant se compose de remboursements provenant d'excédents de caisses de retraite versés à certains employeurs au cours du trimestre en question.

Figure III

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusted Pension Funds, 1975-1985

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions en fiducie, 1975-1985



TABLE 3. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1982-1985

Income and expenditures		1982				1983			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
No.		thousands of dollars - milliers de dollars							
Income:									
1	Employee contributions	553,634	557,391	524,813	671,317	570,649	558,668	594,354	692,844
2	Employer contributions	1,043,890	898,974	898,648	1,362,773	1,156,486	929,794	885,408	1,244,518
3	Total	1,597,524	1,456,365	1,423,461	2,034,090	1,727,135	1,488,462	1,479,762	1,937,362
4	Investment income	1,403,027	1,638,550	1,539,012	1,879,952	1,636,876	1,737,441	1,659,190	2,236,244
5	Net profit on sale of securities	68,056	48,889	101,752	189,170	193,670	283,727	270,346	408,519
6	Miscellaneous	9,714	47,880	4,900	40,119	9,792	7,282	13,590	20,562
7	Total	1,480,797	1,735,319	1,645,664	2,109,241	1,840,338	2,028,450	1,943,126	2,665,325
8	TOTAL INCOME	3,078,321	3,191,684	3,069,125	4,143,331	3,567,473	3,516,912	3,422,888	4,602,687
Expenditures:									
9	Pension payments out of funds	610,399	631,728	597,727	706,859	689,622	696,097	762,538	874,661
10	Cost of pensions purchased	127,092	24,313	31,344	40,201	33,690	38,519	20,117	20,389
11	Cash withdrawals	121,246	109,066	112,030	119,373	122,986	137,942	126,452	166,286
12	Administration costs	26,949	22,550	22,693	32,450	25,876	25,890	30,076	45,590
13	Net loss on sale of securities	116,216	107,607	66,504	63,838	35,965	31,271	14,044	10,273
14	Other expenditures	2,259	2,326	7,753	34,512	6,592	6,604	5,476	5,002
15	TOTAL EXPENDITURES	1,004,161	897,590	838,051	997,233	914,731	936,323	958,703	1,122,201

p preliminary figures.

TABLEAU 3. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1982-1985

1984				1985				Revenu et dépenses	
I	II	III	IV	I	II	III	IV		40
Thousands of dollars - milliers de dollars									
								Revenu:	
599,084	621,544	659,403	784,409	636,824	648,984	660,180	743,115	Cotisations des salariés	1
953,255	987,326	894,695	1,353,810	928,982	933,876	923,617	1,733,620	Cotisations des employeurs	2
1,552,339	1,608,870	1,554,098	2,138,219	1,565,806	1,582,860	1,583,797	2,476,735	Total	3
1,680,180	1,862,165	1,912,798	2,579,074	1,907,809	2,224,464	2,187,987	2,851,877	Revenu de placements	4
297,276	192,665	203,189	266,305	389,617	522,695	541,993	593,323	Bénéfice net sur la vente de titres	5
26,133	17,516	20,035	15,363	27,803	21,603	13,737	21,000	Divers	6
2,003,589	2,072,346	2,136,022	2,860,742	2,325,229	2,768,762	2,743,717	3,466,200	Total	7
3,555,928	3,681,216	3,690,120	4,998,961	3,891,035	4,351,622	4,327,514	5,942,935	REVENU TOTAL	8
								Dépenses:	
841,608	831,311	917,433	1,012,811	1,011,642	986,835	1,055,432	1,067,653	Versements des pensions puisées dans la caisse	9
34,070	26,955	65,265	178,844	73,713	47,981	44,825	84,733	Coût des pensions achetées	10
122,832	117,652	132,591	169,533	143,097	146,489	235,970	222,512	Retraits en espèces	11
30,831	34,987	34,984	42,160	37,235	41,762	40,649	51,589	Frais d'administration	12
22,629	40,611	25,314	36,108	11,590	9,884	20,443	7,843	Perte nette sur la vente de titres	13
6,484	16,424	10,175	17,378	132,944	29,593	14,889	164,662	Autres dépenses	14
1,058,454	1,067,940	1,185,762	1,456,834	1,410,221	1,262,544	1,412,208	1,598,992	TOTAL DES DÉPENSES	15

p nombres provisoires.

SELECTED LABOUR DIVISION PUBLICATIONS

Catalogue

Employment and Earnings

- 72-002 Employment, Earnings and Hours
Bil./Monthly
Canada \$35.00(1)/\$350.00(2)
Other Countries \$36.50(1)/\$365.00(2)
- 72-005 Estimates of Labour Income
Bil./Quarterly
Canada \$15.00(1)/\$60.00(2)
Other Countries \$16.00(1)/\$64.00(2)

Labour Demand

- 71-204 Help-Wanted Index
Bil./Annual, 1985
Canada \$10.00(1)
Other Countries \$11.00(1)

Unemployment Insurance

- 73-001 Unemployment Insurance Statistics
Bil./Monthly
Canada \$12.00(1)/\$120.00(2)
Other Countries \$13.00(1)/\$130.00(2)
- 73-201 Benefit Periods Established and Terminated
Under the Unemployment Insurance Act
Bil./Annual, 1984
Canada \$30.00(1)
Other Countries \$31.00(1)
- 73-205 Unemployment Statistics Annual Supplement to
73-001
Bil. (included with Catalogue 73-001), 1985
Canada \$36.00(1)
Other Countries \$37.00(1)

Pension Plans

- 74-001 Quarterly Estimates of Trusteed Pension
Funds
Bil./Quarterly
Canada \$10.00(1)/\$40.00(2)
Other Countries \$11.00(1)/\$44.00(2)
- 74-201 Trusteed Pension Plans Financial Statistics
Bil./Annual, 1983
Canada \$35.00(1)
Other Countries \$36.00(1)
- 74-401 Pension Plans in Canada
Bil./Biennial, 1984
Canada \$50.00(1)
Other Countries \$51.00(1)

In addition to the selected publications listed above, Statistics Canada publishes a wide range of statistical reports on Canadian economic and social affairs. A comprehensive catalogue of all current publications is available from Statistics Canada, Ottawa (Canada), K1A 0T6.

Catalogue 11-204E, Canada \$5.00, Other Countries \$6.00.

(1) Single copy.

(2) Annual subscription.

CHOIX DE PUBLICATIONS DE LA DIVISION DU TRAVAIL

Catalogue

Emploi et rémunération

- 72-002 Emploi, gains et durée du travail
Bil./mensuel
Canada \$35.00(1)/\$350.00(2)
Autres pays \$36.50(1)/\$365.00(2)
- 72-005 Estimations du revenu du travail
Bil./trimestriel
Canada \$15.00(1)/\$60.00(2)
Autres pays \$16.00(1)/\$64.00(2)

L'Offre d'emploi

- 71-204 Indice de l'offre d'emploi
Bil./annuel, 1985
Canada \$10.00(1)
Autres pays \$11.00(1)

Assurance-chômage

- 73-001 Statistiques sur l'Assurance-chômage
Bil./mensuel
Canada \$12.00(1)/\$120.00(2)
Autres pays \$13.00(1)/\$130.00(2)
- 73-201 Périodes de prestations établies et terminées aux
termes de la loi sur l'assurance-chômage
Bil./annuel, 1984
Canada \$30.00(1)
Autres pays \$31.00(1)
- 73-205 Statistiques sur l'assurance-chômage - supplément
annuel au mensuel n° 73-001 au catalogue
Bil. (inclus avec n° 73-001 au catalogue), 1985
Canada \$36.00(1)
Autres pays \$37.00(1)

Régimes de pensions

- 74-001 Estimations trimestrielles relatives aux caisses de
pensions en fiducie
Bil./trimestriel
Canada \$10.00(1)/\$40.00(2)
Autres pays \$11.00(1)/\$44.00(2)
- 74-201 Régimes de pension en fiducie statistique financière
Bil./annuel, 1983
Canada \$35.00(1)
Autres pays \$36.00(1)
- 74-401 Régimes de pensions au Canada
Bil./biennal, 1984
Canada \$50.00(1)
Autres pays \$51.00(1)

Outre les publications énumérées ci-dessus, Statistique Canada publie une grande variété de bulletins statistiques sur la situation économique et sociale du Canada. On peut se procurer un catalogue complet des publications courantes en s'adressant à Statistique Canada, Ottawa (Canada), K1A 0T6.

Catalogue 11-204F, Canada \$5.00, autres pays \$6.00.

(1) Par copie.

(2) Abonnement annuel.



Statistics
Canada

Statistique
Canada

Price: Canada, \$10.00, \$40.00 a year
Other Countries, \$11.00, \$44.00 a year

Prix: Canada, \$10.00, \$40.00 par année
Autres pays, \$11.00, \$44.00 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

FIRST QUARTER 1986

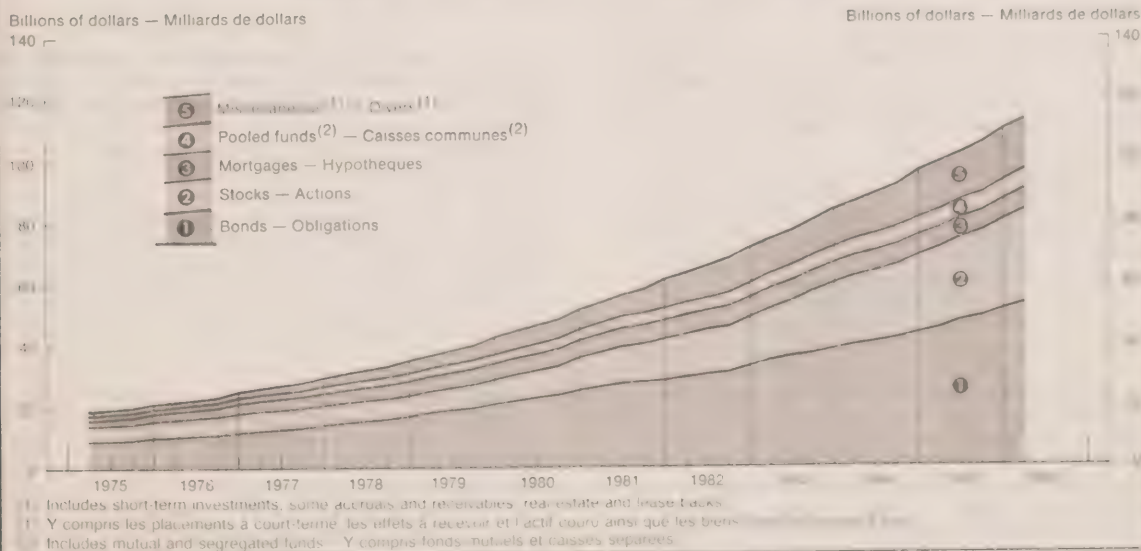
The book value of assets held in trusteed pension funds was estimated to be \$113.3 billion in the first quarter of 1986, an increase of \$3.2 billion over the assets of the previous quarter.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE PENSIONS EN FIDUCIE

PREMIER TRIMESTRE 1986

Au premier trimestre de 1986, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie s'élevait à \$113.3 milliards, ce qui représente une augmentation de \$3.2 milliards par rapport au trimestre précédent.

Figure 1
Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1975-1986
Estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions en fiducie, 1975-1986



Scope and Concepts of Survey

Trusted pension funds, as defined in this survey, include all funds generated by pension plans of employers in both the private and public sectors which are funded through a trust agreement. Specifically excluded are those funds that are deposited in total with an insurance company under an insurance company contract.

The \$113.3 billion in trusted pension fund assets at the end of the first quarter of 1986 included more than \$1.8 billion deposited by fund managers with insurance companies under segregated fund or deposit administration contracts. This amount represents only a small proportion of the total reserves held by life insurance companies in Canada for pension plans.

Also excluded are the funds generated by pension plans funded through consolidated revenue accounts of the federal and some provincial governments, where all contributions are consolidated with other revenue items of the governments and payments are also made out of such revenue.

For a detailed description of the financial aspects of Canada's retirement income system, with particular emphasis on the accumulated savings and reserves under employer-sponsored pension plans, and for more precise definitions and concepts, consult the annual publication **Trusted Pension Plans, Financial Statistics** (Catalogue 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trusted pension funds. These quarterly estimates are currently based on a survey of the 192 funds having assets of \$75 million or more. Universe estimates are developed by supplementing survey results with estimates of the funds not surveyed quarterly, using data obtained from the annual census of all trusted pension funds in Canada.

This publication was prepared under the direction of Marlene Levine, Director, Labour Division and Karen Maser, Chief, Pensions Section. For further information on this publication and other data on pension plans in Canada, contact Jessica Dunn or Diane Galarneau, Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6, or telephone (613) 990-9900.

Champs et concepts de l'enquête

Les caisses de pensions en fiducie telles que définies dans cette enquête comprennent toutes les caisses générées par les régimes de pensions établis par les employeurs tant du secteur privé que public et dont la capitalisation des fonds est assurée par une caisse en fiducie. Sont donc explicitement exclues les caisses qui sont déposées en entier auprès de compagnies d'assurance aux termes d'un contrat.

Les \$113.3 milliards d'actif des caisses de pensions en fiducie à la fin du premier trimestre de 1986 incluent plus de \$1.8 milliards investis par les gestionnaires dans des caisses en gestion distincte des compagnies d'assurance ou sous des contrats d'administrations des dépôts. Ce montant ne représente toutefois qu'une faible partie des réserves totales détenues par les compagnies d'assurance au Canada pour le compte des régimes de pensions.

Sont également exclues les caisses générées par les régimes de pensions financés à même le compte de revenu consolidé des administrations fédérale et provinciales pour lesquelles les contributions sont regroupées avec d'autres sources de revenu des administrations publiques et les prestations versées à même ces revenus.

Pour une description détaillée des aspects financiers du système canadien de revenu de retraite, des réserves accumulées au titre des régimes de pensions offerts par l'employeur et pour des définitions et concepts plus précis, consultez la publication annuelle de **Régimes de pensions en fiducie, statistique financière** (n° 74-201 au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles de l'actif des caisses de retraite en fiducie. Ces estimations sont actuellement fondées sur une enquête réalisée auprès de 192 caisses dont l'actif atteint au moins \$75 millions. Les données pour l'ensemble de l'univers sont calculées en utilisant les résultats de l'enquête auxquels on ajoute l'estimation des caisses non recensées. Ces dernières données sont estimées en utilisant les résultats de l'enquête annuelle de toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.

Cette publication a été rédigée sous la direction de Marlene Levine, directeur, Division du travail et Karen Maser, chef, Section des pensions. Pour plus de renseignements sur cette publication et les autres données sur les régimes de retraite au Canada, communiquez avec Jessica Dunn ou Diane Galarneau, Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6, ou téléphonez au numéro (613) 990-9900.

Highlights, First Quarter 1986

Assets

As table 1 illustrates, the estimated \$113.3 billion(1) in assets at book value at the end of the first quarter of 1986 was \$13.8 billion, or 13.9%, higher than the assets held by trustee pension funds one year earlier and \$3.2 billion greater than the \$110.1 billion in total assets at the end of the fourth quarter of 1985.

The investment patterns in these funds changed very little from the fourth quarter of 1985 to the first quarter of 1986. Bonds remained the most prominent investment vehicle, accounting for 47.2% of total assets; stocks represented 26.7%; investments in various short-term securities, including some accruals and receivables, represented 11.6% of total assets and mortgage holdings remained at 6% of the total.

Over the long term, however, some significant changes in the distribution of these assets have been observed. Table 2 and Figure 11 provide a distribution of the assets by major investment vehicle for the first quarters from 1970 to 1986. The proportion invested in stocks remained relatively stable from 1970 to 1977, but declined during the period 1978 to 1983. Since 1984, however, the proportion has been comparable to the percentages recorded during the early 1970s.

With the exception of 1970 to 1972, when the percentage of the assets invested in bonds exceeded 52%, the bond share has remained relatively stable, averaging about 48% over the past 14 years. This high proportion of assets in bonds is partially the result of the mandatory high percentage of bond holdings in some public sector funds.

Short-term investments identified in table 2 as miscellaneous assets and composed of cash, deposits in chartered banks, commercial paper, treasury bills, other short-term investments and some accruals and receivables, have sustained a gradual increase over the long term as a percentage of total assets. These investments, which in 1970 amounted to 5.5% of total assets, had reached 13.8% by 1982. It appears that the high interest rates in the late 1970s and early 1980s resulted in the investing of a greater portion of assets in liquid securities than in other types of holdings, such

(1) Includes an estimated \$442 million in short-term debts, overdrafts and other payables.

Faits saillants, premier trimestre 1986

Actif

Comme l'illustre le tableau 1, le montant estimatif de \$113.3 milliards(1) de l'actif à la valeur comptable à la fin du premier trimestre de 1986 dépassait de \$13.8 milliards ou 13.9%, l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie un an plus tôt, et de \$3.2 milliards l'actif total de \$110.1 milliards de la fin du quatrième trimestre de 1985.

L'évolution des placements dans ces caisses a très peu varié entre le quatrième trimestre de 1985 et le premier trimestre de 1986. Les obligations sont restées le principal instrument de placement, avec 47.2% du total de l'actif, la part des actions s'élevait à 26.7%, celle des placements dans divers titres à court terme, y compris l'actif couru et les effets à recevoir, à 11.6%, et les placements hypothécaires sont demeurés à 6% du total.

À long terme, cependant, on a relevé quelques changements importants dans la répartition de ces éléments d'actif. Le tableau 2 et la figure 11 présentent la répartition de l'actif selon les véhicules majeurs d'investissement pour les premiers trimestres de la période 1970-1986. La proportion placée en actions est restée relativement stable entre 1970 et 1977, mais de 1978 à 1983, ce pourcentage a diminué. Depuis 1984, cependant les placements en actions représentent une proportion de l'actif total semblable à celle enregistrée au début des années 70.

À l'exception de la période 1970-1972, lorsque le pourcentage de l'actif placé en obligations dépassait 52%, la part de ce type de placement est demeurée relativement stable, s'établissant en moyenne à 48% au cours des 14 dernières années. Cette proportion élevée de l'actif détenu sous forme d'obligations s'explique en partie par le pourcentage élevé obligatoire des placements obligataires dans quelques caisses du secteur public.

Les placements à court terme identifiés au tableau 2 comme des éléments d'actif divers et se composant d'encaisse, de dépôts dans les banques à charte, d'effets commerciaux, de bons du Trésor, d'autres placements à court terme, d'effets à recevoir et de l'actif couru, ont augmenté progressivement à long terme en pourcentage du total de l'actif. Ces placements, qui en 1970 représentaient 5.5% du total, en représentaient 13.8% en 1982. Les taux d'intérêt élevés de la fin des années 70 et du début des années 80 ont entraîné le placement d'une proportion plus élevée de l'actif sous forme de titres liquides que dans d'autres types de

(1) Comprend un montant estimatif de \$442 millions sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.

TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension funds, 1983-1986

TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite, 1983-1986

Assets (book value) Éléments d'actif (valeur comptable)	1983				1984			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
thousands of dollars - milliers de dollars								
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	2,660,118	2,716,418	2,642,786	2,718,723	2,818,941	2,890,565	2,709,845	2,766,812
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	731,726	774,009	806,310	803,292	818,719	898,536	1,043,719	1,089,207
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,404,884	1,433,378	1,609,969	1,614,332	1,696,712	1,749,974	1,667,906	1,727,747
Bonds - Obligations	35,046,352	36,359,490	37,287,477	38,711,145	40,034,763	41,021,180	41,927,992	43,854,886
Stocks - Actions	16,915,837	18,031,735	20,236,524	21,447,402	22,515,899	23,131,971	24,689,456	25,314,526
Mortgages - Hypothèques	6,569,792	6,633,719	6,562,490	6,623,639	6,566,345	6,562,355	6,432,474	6,470,605
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	1,250,873	1,358,017	1,534,107	1,763,618	1,759,678	1,865,616	2,084,583	2,317,138
Miscellaneous - Divers(1)	9,986,866	9,865,278	9,921,806	10,395,965	10,444,275	11,236,994	12,753,777	13,129,587
TOTAL	74,566,448	77,172,044	80,601,469	84,078,116	86,655,332	89,356,991	93,109,752	96,670,508
	1985				1986			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	2,888,410	2,971,433	3,004,476	2,972,338	3,025,597			
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	1,128,295	1,184,797	1,181,248	1,403,559	1,526,742			
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,758,927	1,682,189	1,761,521	1,756,721	1,833,202			
Bonds - Obligations	45,431,445	47,878,493	49,152,777	51,468,972	53,479,285			
Stocks - Actions	26,215,722	26,948,297	27,842,786	29,110,314	30,270,464			
Mortgages - Hypothèques	6,417,225	6,372,586	6,411,409	6,553,411	6,758,695			
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	2,413,055	2,722,320	2,823,877	3,118,083	3,264,168			
Miscellaneous - Divers(1)	13,255,663	12,653,438	13,524,766	13,719,447	13,187,356			
TOTAL	99,508,742	102,413,553	105,702,860	110,102,845	113,345,509			

p preliminary figures.

p nombres provisoires.

(1) Includes short-term investments and some accruals and receivables.

(1) Ci-inclus des placements à court terme, les effets à recevoir de même que l'actif couru.

Figure II

Major Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusteed Pension Fund Assets in the First Quarter of 1970 to 1986

Véhicules d'investissement majeurs en tant que pourcentage de l'actif total des caisses de pensions en fiducie au premier trimestre des années 1970 à 1986

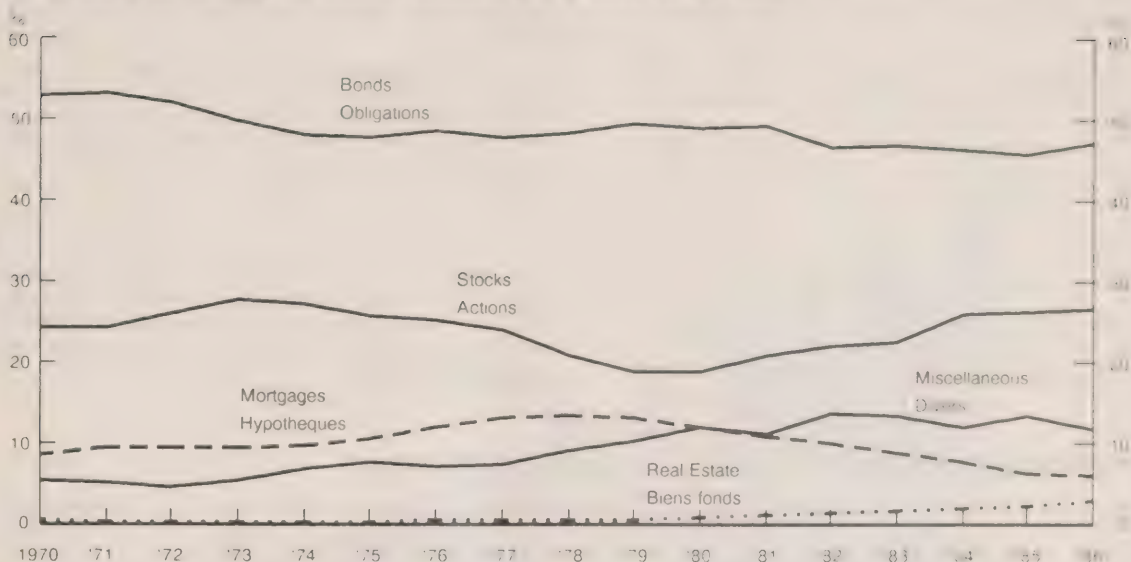


TABLE 2. Major Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusteed Pension Fund Assets in the First Quarters of 1970 to 1986

TABLEAU 2. Véhicules d'investissement majeurs en tant que pourcentage de l'actif total des caisses de pensions en fiducie au premier trimestre des années 1970 à 1986

Year	Bonds	Stocks	Mortgage	Real estate	Miscellaneous(1)
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens fonds	Divers
1970	52.8	24.4	8.7	0.5	5.5
1971	53.1	24.3	9.4	0.4	5.2
1972	52.1	26.0	9.5	0.4	4.5
1973	49.8	27.7	9.5	0.3	5.5
1974	47.9	27.1	9.8	0.3	7.0
1975	47.8	25.7	10.7	0.3	7.7
1976	48.5	25.1	11.9	0.5	7.1
1977	47.6	24.1	13.1	0.5	7.4
1978	48.4	20.8	13.5	0.7	9.1
1979	49.5	18.9	13.2	0.7	10.4
1980	49.0	18.9	12.1	1.0	12.1
1981	49.2	20.9	10.9	1.1	11.2
1982	46.5	22.0	10.0	1.4	13.8
1983	47.0	22.7	8.8	1.7	13.4
1984	46.2	26.0	7.6	2.0	12.1
1985	45.7	26.3	6.4	2.4	13.3
1986	47.2	26.7	6.0	2.9	11.6

(1) Includes short-term investments and some accruals and receivables.

(1) Ci-inclus les placements à court terme, les effets à recevoir de même que l'actif couru.

as stocks. Indeed, as has already been mentioned, the proportion invested in stocks fell during that same period. In recent years, the percentage of assets held in short-term securities has fluctuated between a high of 13.8% in 1982 and its current level of 11.6%.

Investments in mortgages, which had reached their highest level as a proportion of total assets in 1978 (13.5%), have decreased continuously since then and by 1986 represented just 6% of total assets, the lowest proportion of the 17 year period.

Despite a gradual increase in investments in real estate and lease-backs (including petroleum and natural gas properties) in recent years, the proportion of total assets held in these vehicles was still less than 3% at the end of the first quarter of 1986.

Income and Expenditures

As shown in Table 3, total income of these funds for the first quarter of 1986 amounted to \$4.5 billion, while total expenditures were nearly \$1.5 billion, leaving a net cash flow of \$3.1 billion. This \$3.1 billion was considerably lower than the \$4.3 billion recorded in the previous quarter. This first quarter decrease occurs annually, because two important components of income (employer contributions and investment income) are traditionally at their highest in the fourth quarter of the year.

Since 1978, an important change has taken place with respect to the relative importance of the two components of income referred to above. Employer contributions, which have risen from \$935 million in the first quarter of 1978 to \$987 million in the first quarter of 1986, have steadily decreased as a proportion of total income, from 52.4% to 21.7%. Investment income, on the other hand, which grew from \$512 million to \$2,168 million over the same period, increased from 28.7% to 47.7% of total income, and became the main source of income as of 1980. The timing of this change coincides with the rise in interest rates in the late 1970s and early 1980s.

Of the \$1.5 billion in total expenditures for the first quarter, nearly 80% was used for pension payments and the purchase of pension annuities. Another \$78 million, or 5.3%, was included in 'other expenditures'. Of this amount, approximately \$65 million consisted of refunds from pension fund surpluses made to some employers during this quarter.

placements comme les actions. En fait, ceci se reflète également dans la diminution de la proportion de l'actif investi en action durant cette même période. Récemment, la proportion de l'actif détenu sous forme d'actifs de court terme a varié d'un sommet de 13.8% en 1982, à l'actuel 11.6%.

Les placements hypothécaires, dont la proportion du total de l'actif avait atteint son maximum en 1978, avec 13.5%, ont ensuite perdu de leur importance et en 1986 ne représentaient plus que 6% du total de l'actif, leur niveau le plus bas des 17 dernières années.

En dépit d'une augmentation progressive des placements immobiliers et des tenures à bail (y compris les biens fonds pétroliers et gaziers) au cours des dernières années, la proportion du total de l'actif détenue à ce titre était encore inférieure à 3% à la fin du premier trimestre de 1986.

Revenu et dépenses

Comme l'indique le tableau 3, le revenu total de ces caisses pour le premier trimestre de 1986 s'élève à 4.5 milliards, tandis que le total des dépenses est de près de 1.5 milliard permettant des rentrées nettes de 3.1 milliards. Cette somme est considérablement inférieure à celle de 4.3 milliards enregistrée le trimestre précédent. Cette diminution qui apparaît au premier trimestre est un phénomène annuel dû au fait que les contributions des employeurs et le revenu d'investissement atteignent leur niveau maximum au quatrième trimestre de l'année.

L'importance relative de deux composantes du revenu, soit les contributions des employeurs et les revenus de placements, a varié considérablement depuis 1978. Les contributions des employeurs, qui sont passées de 935 millions au premier trimestre de 1978 à 987 millions au présent trimestre, n'ont pas cessé de diminuer en terme de proportion du revenu total en passant de 52.4% à 21.7% au cours de la même période. Les revenus de placements quant à eux, ont augmenté de 512 millions à 2,168 millions durant cette période, alors que leur proportion du revenu total passait de 28.7% à 47.7%. Les revenus de placements devenaient ainsi en 1980, la source principale de revenu. Ces changements coïncident avec l'augmentation des taux d'intérêts survenue à la fin des années 70 et au début des années 80.

Des 1.5 milliards de dépenses du premier trimestre, près de 80% servaient au versement et à l'achat de rentes viagères. Un montant supplémentaire de 78 millions, ou 5.3% des dépenses totales étaient réunis sous la rubrique "autres dépenses". De ce montant, environ 65 millions se composaient de remboursements provenant d'excédents de caisses de retraite versés à certains employeurs au cours de ce trimestre.

Figure III

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1975-1986

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions en fiducie, 1975-1986

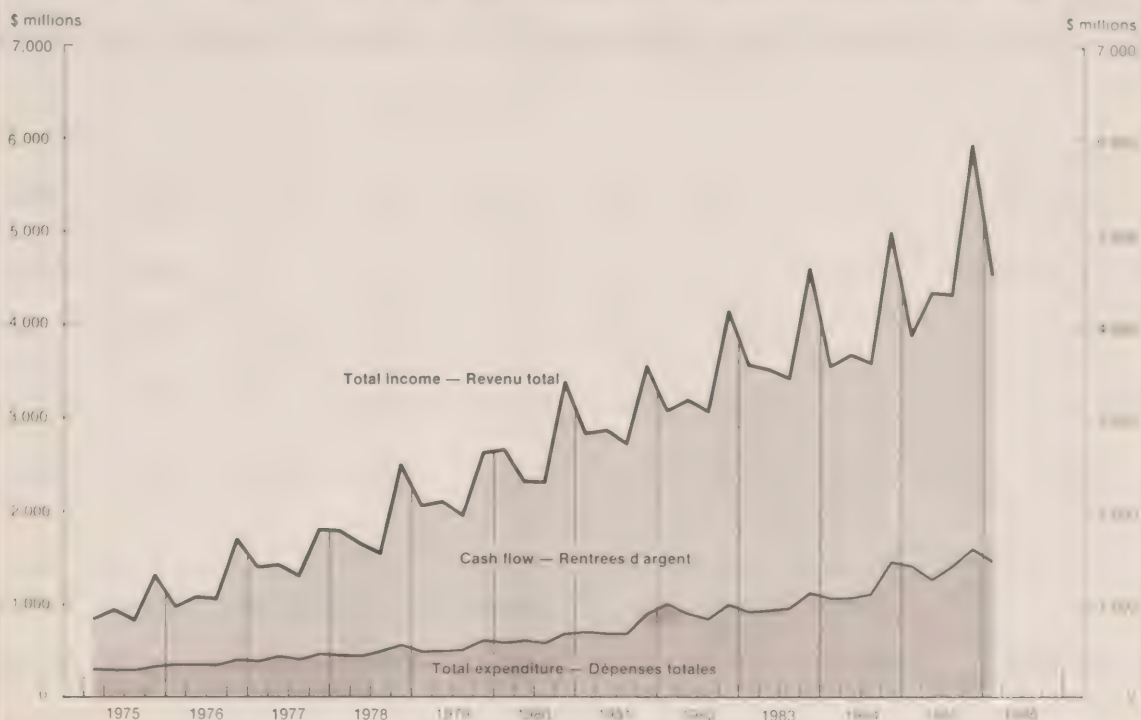


TABLE 3. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1983-1986

Income and expenditures		1983				1984			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
No.		thousands of dollars - milliers de dollars							
Income:									
1	Employee contributions	570,649	558,668	594,354	692,844	599,084	621,544	659,403	784,409
2	Employer contributions	1,156,486	929,794	885,408	1,244,518	953,255	987,326	894,695	1,353,810
3	Total	1,727,135	1,488,462	1,479,762	1,937,362	1,552,339	1,608,870	1,554,098	2,138,219
4	Investment income	1,636,876	1,737,441	1,659,190	2,236,244	1,680,180	1,862,165	1,912,798	2,579,074
5	Net profit on sale of securities	193,670	283,727	270,346	408,519	297,276	192,665	203,189	266,305
6	Miscellaneous	9,792	7,282	13,590	20,562	26,133	17,516	20,035	15,363
7	Total	1,840,338	2,028,450	1,943,126	2,665,325	2,003,589	2,072,346	2,136,022	2,860,742
8	TOTAL INCOME	3,567,473	3,516,912	3,422,888	4,602,687	3,555,928	3,681,216	3,690,120	4,998,961
Expenditures:									
9	Pension payments out of funds	689,622	696,097	762,538	874,661	841,608	831,311	917,433	1,012,811
10	Cost of pensions purchased	33,690	38,519	20,117	20,389	34,070	26,955	65,265	178,844
11	Cash withdrawals	122,986	137,942	126,452	166,286	122,832	117,652	132,591	169,533
12	Administration costs	25,876	25,890	30,076	45,590	30,831	34,987	34,984	42,160
13	Net loss on sale of securities	35,965	31,271	14,044	10,273	22,629	40,611	25,314	36,108
14	Other expenditures	6,592	6,604	5,476	5,002	6,484	16,424	10,175	17,378
15	TOTAL EXPENDITURES	914,731	936,323	958,703	1,122,201	1,058,454	1,067,940	1,185,762	1,456,834

p preliminary figures.

TABLEAU 3. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1983-1986

1985				1986				Revenu et dépenses	
I	II	III	IV	IP	II	III	IV		No
Thousands of dollars - milliers de dollars									
								Revenu:	
636,824	648,984	660,180	743,115	648,702				Cotisations des salariés	1
928,982	933,876	923,617	1,733,620	986,962				Cotisations des employeurs	2
1,565,806	1,582,860	1,583,797	2,476,735	1,635,664				Total	3
1,907,809	2,224,464	2,187,987	2,851,877	2,168,398				Revenu de placements	4
389,617	522,695	541,993	593,323	723,604				Bénéfice net sur la vente de titres	5
27,803	21,603	13,737	21,000	16,775				Divers	6
2,325,229	2,768,762	2,743,717	3,466,200	2,908,777				Total	7
3,891,035	4,351,622	4,327,514	5,942,935	4,544,441				REVENU TOTAL	8
								Dépenses:	
1,011,642	986,835	1,055,432	1,067,653	1,119,259				Versements des pensions puisés dans la caisse	9
73,713	47,981	44,825	84,733	51,814				Coût des pensions achetées	10
143,097	146,489	235,970	222,512	161,424				Retraits en espèces	11
37,235	41,762	40,649	51,589	44,336				Frais d'administration	12
11,590	9,884	20,443	7,843	7,684				Perte nette sur la vente de titres	13
132,944	29,593	14,889	164,662	77,809				Autres dépenses	14
1,410,221	1,262,544	1,412,208	1,598,992	1,462,326				TOTAL DES DÉPENSES	15

p nombres provisoires.

SELECTED LABOUR DIVISION PUBLICATIONS

Catalogue

Employment and Earnings

72-002 Employment, Earnings and Hours
Bil./Monthly
Canada \$35.00(1)/\$350.00(2)
Other Countries \$36.50(1)/\$365.00(2)

72-005 Estimates of Labour Income
Bil./Quarterly
Canada \$15.00(1)/\$60.00(2)
Other Countries \$16.00(1)/\$64.00(2)

Labour Demand

71-204 Help-Wanted Index
Bil./Annual, 1985
Canada \$10.00(1)
Other Countries \$11.00(1)

Unemployment Insurance

73-001 Unemployment Insurance Statistics
Bil./Monthly
Canada \$12.00(1)/\$120.00(2)
Other Countries \$13.00(1)/\$130.00(2)

73-201 Benefit Periods Established and Terminated
Under the Unemployment Insurance Act
Bil./Annual, 1984
Canada \$30.00(1)
Other Countries \$31.00(1)

73-205 Unemployment Statistics Annual Supplement to
73-001
Bil. (included with Catalogue 73-001), 1985
Canada \$36.00(1)
Other Countries \$37.00(1)

Pension Plans

74-001 Quarterly Estimates of Trusteed Pension
Funds
Bil./Quarterly
Canada \$10.00(1)/\$40.00(2)
Other Countries \$11.00(1)/\$44.00(2)

74-201 Trusteed Pension Plans Financial Statistics
Bil./Annual, 1983
Canada \$35.00(1)
Other Countries \$36.00(1)

74-401 Pension Plans in Canada
Bil./Biennial, 1984
Canada \$50.00(1)
Other Countries \$51.00(1)

In addition to the selected publications listed above, Statistics Canada publishes a wide range of statistical reports on Canadian economic and social affairs. A comprehensive catalogue of all current publications is available from Statistics Canada, Ottawa (Canada), K1A 0L6.

Catalogue 11-204E, Canada \$5.00, Other Countries \$6.00.

(1) Single copy.

(2) Annual subscription.

CHOIX DE PUBLICATIONS DE LA DIVISION DU TRAVAIL

Catalogue

Emploi et rémunération

72-002 Emploi, gains et durée du travail
Bil./mensuel
Canada \$35.00(1)/\$350.00(2)
Autres pays \$36.50(1)/\$365.00(2)

72-005 Estimations du revenu du travail
Bil./trimestriel
Canada \$15.00(1)/\$60.00(2)
Autres pays \$16.00(1)/\$64.00(2)

L'Offre d'emploi

71-204 Indice de l'offre d'emploi
Bil./annuel, 1985
Canada \$10.00(1)
Autres pays \$11.00(1)

Assurance-chômage

73-001 Statistiques sur l'Assurance-chômage
Bil./mensuel
Canada \$12.00(1)/\$120.00(2)
Autres pays \$13.00(1)/\$130.00(2)

73-201 Périodes de prestations établies et terminées aux
termes de la loi sur l'assurance-chômage
Bil./annuel, 1984
Canada \$30.00(1)
Autres pays \$31.00(1)

73-205 Statistiques sur l'assurance-chômage - supplément
annuel au mensuel n° 73-001 au catalogue
Bil. (inclus avec n° 73-001 au catalogue), 1985
Canada \$36.00(1)
Autres pays \$37.00(1)

Régimes de pensions

74-001 Estimations trimestrielles relatives aux caisses de
pensions en fiducie
Bil./trimestriel
Canada \$10.00(1)/\$40.00(2)
Autres pays \$11.00(1)/\$44.00(2)

74-201 Régimes de pension en fiducie statistique financière
Bil./annuel, 1983
Canada \$35.00(1)
Autres pays \$36.00(1)

74-401 Régimes de pensions au Canada
Bil./biennal, 1984
Canada \$50.00(1)
Autres pays \$51.00(1)

Outre les publications énumérées ci-dessus, Statistique Canada publie une grande variété de bulletins statistiques sur la situation économique et sociale du Canada. On peut se procurer un catalogue complet des publications courantes en s'adressant à Statistique Canada, Ottawa (Canada), K1A 0L6.

Catalogue 11-204F, Canada \$5.00, autres pays \$6.00.

(1) Par copie.

(2) Abonnement annuel.



Statistics
Canada

Statistique
Canada

Price: Canada, \$10.00, \$40.00 a year
Other Countries, \$11.00, \$44.00 a year

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

SECOND QUARTER 1986

Highlights

The book value of assets held in trustee pension funds was estimated to be \$118.0 billion in the second quarter of 1986, an increase of \$4.2 billion over the assets of the previous quarter. These assets have grown six-fold since the end of the second quarter of 1975.

Total income of these funds for the second quarter of 1986 amounted to \$5.6 billion, while total expenditures were \$1.6 billion. Profit on sale of securities grew to \$1.5 billion to become, after investment income, the second largest source of income.

Prix: Canada, \$10.00, \$40.00 par année
Autres pays, \$11.00, \$44.00 par année

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE PENSIONS EN FIDUCIE

DEUXIÈME TRIMESTRE 1986

Faits saillants

Au deuxième trimestre de 1986, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie s'élevait à \$118.0 milliards, ce qui représente une augmentation de \$4.2 milliards par rapport au trimestre précédent. Par ailleurs, depuis le deuxième trimestre de 1975, l'actif est maintenant six fois plus élevé.

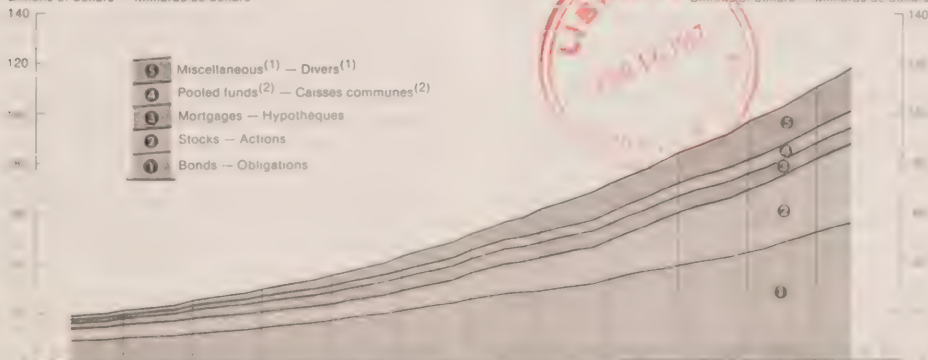
Le revenu total de ces caisses, au deuxième trimestre de 1986, s'élevait à \$5.6 milliards et les dépenses totales à \$1.6 milliard. Les profits sur la vente de titres sont passés à \$1.5 milliard, devenant ainsi la deuxième source de revenu en importance, après les revenus d'investissement.

Figure 1

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1975-1986

Estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions en fiducie, 1975-1986

Billions of dollars — Milliards de dollars



(1) includes cash deposits, short-term investments, semi-annuals and renewals, real estate and other assets.

(2) Y compris les fonds communs, les dépôts, les placements à court terme, les actions et les obligations.

(3) includes mutual and segregated funds — Y compris les fonds mutuels et les caisses séparées.

Scope and Concepts of Survey

Trusted pension funds, as defined in this survey, include all funds generated by pension plans of employers in both the private and public sectors which are funded through a trust agreement. The assets of these funds constitute approximately 55% of the reserves of all employer-sponsored pension plans in Canada.

Specifically excluded from the survey are funds generated by pension plans funded through consolidated revenue accounts of the federal and some provincial governments and funds that are deposited, in total, with an insurance company. If a portion of the assets of a trusted pension fund is deposited by the fund manager with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey. At the end of the second quarter of 1986, the \$118.0 billion in trusted pension fund assets included \$2.1 billion deposited under such contracts. This amount represents less than 10% of the total reserves held by life insurance companies in Canada for pension plans.

For further information on the growth and investment patterns of trusted pension funds and for a description of the relative importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the publication **Trusted Pension Plans, Financial Statistics** (Catalogue 74-201). That publication is based on the results of a survey of trusted pension funds that is conducted on an annual rather than a quarterly basis.

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trusted pension funds. These quarterly estimates are currently based on a survey of the 207 funds having assets of \$75 million or more. As of December 31, 1985 there were approximately 3,800 trusted pension funds. The 207 funds included in this survey constitute approximately 5.5% of the total number of trusted funds; however, in the second quarter of 1986, they held 85.5% of the total assets.

Estimates for all trusted pension funds are developed by supplementing survey results with estimates for the funds not surveyed quarterly, using data obtained from the annual survey of all trusted pension funds in Canada.

Champs et concepts de l'enquête

Les caisses de pensions en fiducie telles que définies dans cette enquête comprennent toutes les caisses générées par les régimes de pensions établis par les employeurs tant du secteur privé que public et dont la capitalisation des fonds est assurée par une caisse en fiducie. L'actif de ces caisses constitue approximativement 55% de l'ensemble des réserves au titre des régimes de pensions offerts par l'employeur au Canada.

Sont donc explicitement exclues de cette enquête, les caisses provenant des régimes financés à même le compte de revenu consolidé des administrations fédérale et provinciales de même que les caisses qui sont déposées en entier auprès de compagnies d'assurance. Lorsque l'administrateur d'une caisse en fiducie confie une partie de l'actif à une caisse séparée d'une compagnie d'assurance ou la dépose au terme d'un contrat d'administration des dépôts, cette portion de l'actif est incluse dans cette enquête. À la fin du deuxième trimestre de 1986, l'actif de \$118.0 milliards des caisses de pensions en fiducie, comprenait \$2.1 milliards au titre de ce type de placement. Ce montant constituait moins de 10% du total des réserves au titre des régimes de retraite, détenues par les compagnies d'assurance au Canada.

Pour plus d'information concernant les aspects financiers des caisses de pensions en fiducie de même que l'importance relative de ces caisses par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, consultez la publication annuelle de **Régimes de pensions en fiducie, statistique financière** (n° 74-201 au catalogue). Cette publication est basée sur les résultats d'une enquête des caisses de pensions en fiducie, qui est effectuée sur une base annuelle plutôt que trimestrielle.

Cette publication trimestrielle continue de relier les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles de l'actif des caisses de retraite en fiducie. Ces estimations sont actuellement fondées sur une enquête réalisée auprès de 207 caisses dont l'actif atteint au moins \$75 millions. Au 31 décembre 1985, le nombre total de caisses de pensions en fiducie était d'environ 3,800. Les 207 caisses qui font partie de la présente enquête constituaient environ 5.5% de l'ensemble des caisses au 30 juin 1986, alors qu'elles détenaient 85.5% de l'actif total.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en utilisant les résultats de cette enquête auxquels on ajoute l'estimation des caisses non recensées trimestriellement, qui provient de l'enquête annuelle couvrant toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.

This publication was prepared under the direction of Marlene Levine, Director, Labour Division and Karen Maser, Chief, Pensions Section. For further information on this publication and other data on pension plans in Canada, contact Jessica Dunn (613-991-4034) or Diane Galarneau (613-991-4038), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Assets

The estimated \$118.0 billion¹ in assets at book value at the end of the second quarter of 1986 was 3.6% greater than at the end of the previous quarter and 15.3% greater than one year earlier. A detailed breakdown of the assets over the period 1983 to 1986 is presented in Table 1 while the growth of the assets and their various components is illustrated in Figure 1.

The assets have increased six-fold since the end of the second quarter of 1975, when they amounted to \$19.6 billion. The annual increases in assets between June 30, 1975 and June 30, 1986 have been between 15.1% and 21.1%. Viewed in constant 1971 dollars (i.e. taking inflation into account), the assets have grown approximately 2.5 times over this 11-year period.

The investment patterns of these funds changed very little from the first to the second quarter of 1986. Bonds and stocks remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 47.1% and 26.9%, respectively, of total assets. Cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables represented 11.9% of total assets while mortgage holdings accounted for another 5.5%. The remaining 8.5% was divided between investments in real estate and in pooled, mutual and segregated funds.

Over the longer term, however, some changes in the distribution of these assets have been observed. Table 2 and Figure II indicate the distribution of the assets, by investment vehicle, at the end of the second quarters of 1975 to 1986. From 1975 to 1979, the percentage invested in stocks declined from 25.4 to 18.5. Since that time, this proportion has increased steadily to the current 26.9% and is now comparable to the percentages recorded in the early 1970s.

Cette publication a été rédigée sous la direction de Marlene Levine, directeur, Division du travail et Karen Maser, chef, Section des pensions. Pour plus de renseignements sur cette publication et les autres données sur les régimes de retraite au Canada, communiquez avec Diane Galarneau (613-991-4038) ou Jessica Dunn (613-991-4034), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Actif

Le montant estimatif de \$118.0 milliards¹ de l'actif à la valeur comptable à la fin du deuxième trimestre de 1986, dépassait de 3.6% la valeur à la fin du trimestre précédent et de 15.3% celle de l'année précédente. Une description détaillée de l'actif de 1983 à 1986 est présentée au tableau 1 alors que la figure 1 illustre la croissance de l'actif et de ses diverses composantes.

À \$118.0 milliards, l'actif était six fois plus élevé qu'au deuxième trimestre de 1975 alors qu'il atteignait \$19.6 milliards. La croissance annuelle de l'actif entre les 30 juin 1975 et 1986 se situait entre 15.1% et 21.1%. En termes de dollars constants de 1971 (valeurs corrigées en fonction de l'inflation) la valeur comptable de l'actif était environ 2.5 fois plus élevée qu'en 1975.

Le profil d'investissement de ces caisses a très peu varié du premier au deuxième trimestre de 1986. Les placements sous forme d'obligations et d'actions sont demeurés les principaux véhicules d'investissement en représentant respectivement 47.1% et 26.9% du total de l'actif. L'encaisse, les dépôts, les titres à court terme, de même que l'actif couru et les effets à recevoir, représentaient 11.9% de l'actif total tandis que les placements hypothécaires comptaient pour 5.5% du total. Les derniers 8.5% se partageaient entre les placements sous forme de biens-fonds et dans les caisses communes, mutuelles et séparées.

À plus long terme, cependant, on a relevé quelques changements dans la répartition de ces éléments d'actif. Le tableau 2 et la figure II présentent la répartition de l'actif selon ses différents véhicules d'investissement du deuxième trimestre de 1975 au deuxième trimestre de 1986. De 1975 à 1979, la proportion de l'actif investi sous forme d'actions est passée de 25.4% à 18.5%. Depuis 1979, la proportion des actions a augmenté de façon constante jusqu'à son niveau actuel de 26.9%, et est maintenant comparable aux proportions observées au début des années 1970.

¹Includes an estimated \$432 million in short-term debts, overdrafts and other payables.

Comprend un montant estimatif de \$432 millions sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.

TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1983-1986

TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite, 1983-1986

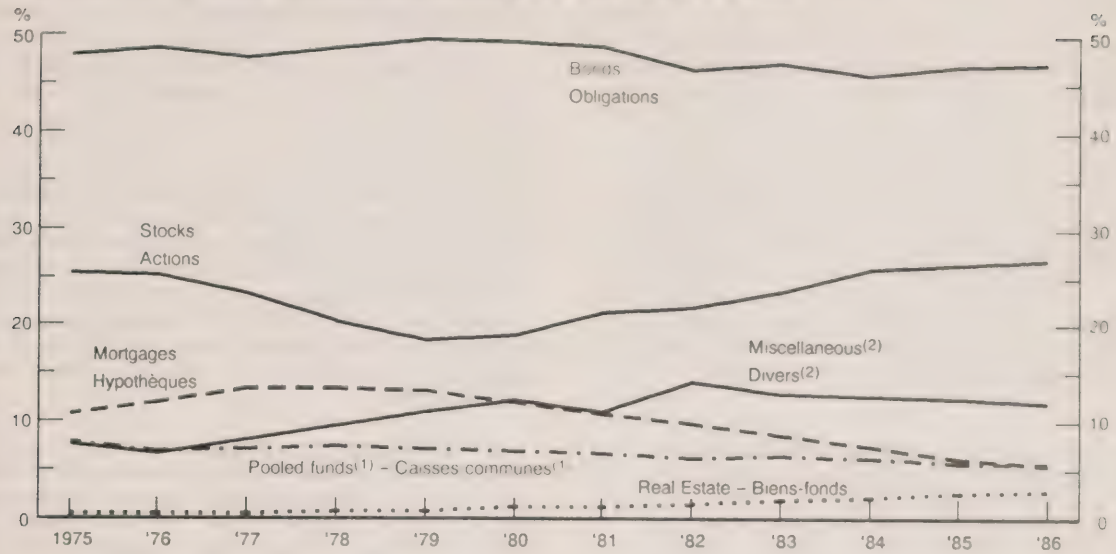
Assets (book value)	1983				1984			
Éléments d'actif (valeur comptable)	I	II	III	IV	I	II	III	IV
thousands of dollars – milliers de dollars								
Pooled funds – Placements dans des caisses communes	2,660,118	2,716,418	2,642,786	2,718,723	2,818,941	2,890,565	2,709,845	2,766,812
Mutual and investment funds – Caisses mutuelles et de placement	731,726	774,009	806,310	803,292	818,719	898,336	1,043,719	1,089,207
Segregated and deposit administration funds – Caisses séparées et administrations des dépôts	1,404,884	1,433,378	1,609,969	1,614,332	1,696,712	1,749,974	1,667,906	1,727,747
Bonds – Obligations	35,046,352	36,359,490	37,287,477	38,711,145	40,034,763	41,021,180	41,927,992	43,854,886
Stocks – Actions	16,915,837	18,031,735	20,236,524	21,447,402	22,515,899	23,131,971	24,489,456	25,314,526
Mortgages – Hypothèques	6,569,792	6,633,719	6,562,490	6,623,639	6,566,345	6,562,355	6,432,474	6,470,605
Real estate and lease- backs – Biens-fonds et tenures à bail	1,250,873	1,358,017	1,534,107	1,763,618	1,759,678	1,865,616	2,084,583	2,317,138
Miscellaneous ¹ – Divers ¹	9,986,866	9,865,278	9,921,806	10,395,965	10,444,275	11,236,994	12,753,777	13,129,587
TOTAL	74,566,448	77,172,044	80,601,469	84,078,116	86,655,332	89,356,991	93,109,752	96,670,508
1985								
	I	II	III ^r	IV ^r	I ^r	II	III	IV
Pooled funds – Placements dans des caisses communes	2,888,410	2,971,433	2,850,267	2,888,975	2,958,311	3,086,328		
Mutual and investment funds – Caisses mutuelles et de placement	1,128,295	1,184,797	1,241,236	1,508,510	1,626,112	1,665,902		
Segregated and deposit administration funds – Caisses séparées et administrations des dépôts	1,758,927	1,682,189	1,878,139	1,916,837	2,011,993	2,054,504		
Bonds – Obligations	45,431,445	47,878,493	49,851,963	52,128,152	54,012,677	55,613,404		
Stocks – Actions	26,215,722	26,948,297	28,417,590	29,437,401	30,638,867	31,755,943		
Mortgages – Hypothèques	6,417,225	6,372,586	6,243,441	6,362,752	6,424,984	6,522,513		
Real estate and lease- backs – Biens-fonds et tenures à bail	2,413,055	2,722,320	2,857,411	3,130,511	3,236,484	3,347,543		
Miscellaneous ¹ – Divers ¹	13,255,663	12,653,438	12,996,284	13,247,118	12,973,455	13,987,284		
TOTAL	99,508,742	102,413,553	106,336,331	110,620,256	113,882,883	118,033,421		

¹ Includes cash, deposits, short-term investments and some accruals and receivables.¹ Ci-inclus l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir de même que l'actif couru.^r revised figures.^r nombre rectifiés.

Figure II

Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusteed Pension Fund Assets in the Second Quarters of 1975 to 1986

Véhicules d'investissement en tant que pourcentage de l'actif total des caisses de pensions en fiducie au deuxième trimestre des années 1975 à 1986



(1) Includes mutual and segregated funds.

(1) Comprend les caisses mutuelles et séparées.

(2) Includes cash, deposits, short-term investments and some accruals and receivables.

(2) Ci-inclus l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir de même que l'actif couru.

TABLE 2. Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusteed Pension Fund Assets in the Second Quarters of 1975 to 1986

TABLEAU 2. Véhicules d'investissement en pourcentage de l'actif total des caisses de pensions en fiducie au deuxième trimestre des années 1975 à 1986

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Pooled funds ¹	Real estate	Miscellaneous ²	Total assets
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Caisses communes ¹	Biens-fonds	Divers ²	Actif total
	%	%	%	%	%	%	\$,000
1975	47.9	25.4	10.7	7.9	0.5	7.6	19,554,815
1976	48.5	25.2	12.0	6.9	0.5	6.8	22,638,049
1977	47.7	23.2	13.3	7.2	0.5	8.1	27,258,186
1978	48.5	20.4	13.5	7.4	0.7	9.5	32,280,130
1979	49.6	18.5	13.2	7.2	0.7	10.9	38,498,640
1980	49.3	18.8	11.9	6.9	1.1	12.1	46,617,316
1981	48.8	21.4	10.7	6.7	1.2	11.1	56,346,325
1982	46.3	21.8	9.9	6.3	1.5	14.2	65,884,829
1983	47.1	23.4	8.6	6.4	1.8	12.8	77,172,044
1984	45.9	25.9	7.3	6.2	2.1	12.6	89,356,991
1985	46.8	26.3	6.2	5.7	2.7	12.4	102,413,553
1986	47.1	26.9	5.5	5.7	2.8	11.9	118,033,421

¹ Includes mutual and segregated funds.

¹ Comprend les caisses mutuelles et séparées.

² Includes cash, deposits, short-term investments and some accruals and receivables.

² Ci-inclus l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir de même que l'actif couru.

The bond share has remained relatively stable, averaging about 48% over the past 12 years. This high proportion of assets in bonds is partially the result of the mandatory high percentage of bond holdings in some public sector funds.

Those investments identified in Table 2 as miscellaneous assets (composed of cash, deposits in chartered banks, commercial paper, treasury bills, other short-term investments and some accruals and receivables) had sustained a gradual increase over the long term as a percentage of total assets. These investments, which in 1975 amounted to 7.6% of total assets, had reached 14.2% by 1982. This increase corresponds to the rise in interest rates in the late 1970s and early 1980s. In recent years, however, the percentage of assets identified as miscellaneous has declined from the high of 14.2% in 1982 to its current level of 11.9%.

Investments in mortgages, which had reached their highest level as a proportion of total assets in 1978 (13.5%), have decreased continuously since then and by 1986 represented just 5.5% of total assets, the lowest proportion of the 12-year period.

Despite a gradual increase in investment in real estate and lease-backs (including petroleum and natural gas properties) in recent years, the proportion of total assets held in these vehicles was still less than 3% at the end of the second quarter of 1986.

Income and Expenditures

As shown in Table 3, total income of trustee pension funds for the second quarter of 1986 amounted to \$5.6 billion, while total expenditures were \$1.6 billion, leaving a net cash flow of \$4.0 billion. Figure III illustrates the total income and total expenditures of trustee pension funds from the first quarter of 1975 to the second quarter of 1986. Considerable variation is evident in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself each year. For example, it can be seen that income for the fourth quarter is consistently higher than for the first three. This fourth quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end. Therefore, a more accurate picture of the long term changes in income and expenditures emerges by comparing data for the same quarter of each year, rather than data for successive quarters.

Au cours des 12 dernières années, les placements obligataires sont demeurés relativement stables, s'établissant en moyenne à 48% de l'actif total. Cette forte proportion de l'actif détenu sous forme d'obligations s'explique en partie par le pourcentage élevé obligatoire de placements obligataires dans quelques caisses du secteur public.

Les placements identifiés au tableau 2 comme des éléments d'actif divers et se composant d'encaisse, de dépôts dans les banques à charte, d'effets commerciaux, de bons du Trésor, d'autres placements à court terme, d'effets à recevoir et de l'actif couru, ont augmenté progressivement à long terme par rapport à l'actif total. Ces placements, qui en 1975 représentaient 7.6% du total, en représentaient 14.2% en 1982. Cette augmentation coïncide avec la hausse des taux d'intérêt qui est survenue à la fin des années 1970 et au début des années 1980. Récemment, toutefois, la proportion de l'actif identifiée comme "divers" est passée d'un sommet de 14.2% en 1982 à son niveau actuel de 11.9%.

Les placements hypothécaires, dont la proportion du total de l'actif avait atteint son maximum en 1978, avec 13.5%, ont ensuite perdu de leur importance et en 1986 ne représentaient plus que 5.5% du total de l'actif, leur niveau le plus bas des 12 dernières années.

En dépit d'une augmentation progressive des placements immobiliers et des tenures à bail (y compris les biens-fonds pétroliers et gaziers) au cours des dernières années, la proportion du total de l'actif détenu à ce titre était encore inférieure à 3% à la fin du deuxième trimestre de 1986.

Revenu et dépenses

Comme l'indique le tableau 3, le revenu total de ces caisses de pensions en fiducie pour le deuxième trimestre de 1986 s'élevait à \$5.6 milliards, tandis que le total des dépenses était de \$1.6 milliard, permettant des rentrées nettes de \$4.0 milliards. La figure III présente le revenu total de même que les dépenses totales des caisses de pensions en fiducie du premier trimestre de 1975 au deuxième trimestre de 1986. Comme on peut le voir, il existe des fluctuations considérables du revenu d'un trimestre à l'autre; également les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre. À titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est constamment supérieur à celui enregistré aux trois premiers trimestres. Ce sommet au quatrième trimestre, est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées à la fin de l'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Par conséquent on peut obtenir un portrait plus juste des changements à long terme du revenu et des dépenses, en comparant les données du même trimestre d'une année à l'autre, au lieu de comparer les données d'un trimestre à l'autre.

Income for the second quarter of 1986 was 28.4% higher than for the same quarter of the previous year. This is the largest increase, for the second quarter, recorded since 1977. Profit on sale of securities was nearly three times that of the same quarter of 1985 and accounted for almost 82% of the total increase in income. Total contributions by the employee and employer, on the other hand, were 4.0% lower than in the second quarter of 1985.

Profit on sale of securities, together with investment income, have overtaken total contributions (both employee and employer) as the main source of income. For the second quarter of 1978, total contributions comprised 60.8% of total income whereas investment income and profit on sale of securities accounted for 39.0%. By the second quarter of 1984, these proportions had changed to 43.7% and 55.8% respectively. In the current quarter, because of the decrease in total contributions and the large increase in profit on sale of securities, employer and employee contributions accounted for just over 27% of total income while investment income plus profit on sale of securities had grown to 72.4%. For detail on the sources of income in the second quarters of 1975 to 1986, see Table 4 and Figure IV.

Le revenu du deuxième trimestre de 1986 dépassait de 28.4% celui du même trimestre de l'année précédente. Il s'agit de la plus forte augmentation au deuxième trimestre depuis 1977. Les profits sur la vente de titres atteignaient une valeur de près de trois fois supérieure à celle du même trimestre de 1985 et comptaient pour près de 82% de l'augmentation totale du revenu. Les cotisations totales des employés et employeurs, de leur côté, atteignaient une valeur inférieure de 4.0% par rapport au deuxième trimestre de 1985.

Les profits sur la vente de titres ainsi que le revenu d'investissement ont remplacé les contributions totales (tant des employés que des employeurs) en terme de source principale de revenu. Au deuxième trimestre de 1978, les cotisations totales représentaient 60.8% du revenu total alors que le revenu d'investissement et les profits sur la vente de titres comptaient pour 39.0%. Au deuxième trimestre de 1984, ces proportions étaient passées à respectivement 43.7% et 55.8%. Actuellement, en raison d'une diminution des contributions totales et d'une grande augmentation des profits sur la vente de titres, les contributions conjointes des employés et employeurs comptaient pour un peu plus de 27% du revenu total alors que les revenus d'investissement et les profits sur la vente de titres augmentaient à 72.4%. Pour avoir un aperçu détaillé des sources de revenu au deuxième trimestre de 1975 à 1986, veuillez vous référer au tableau 4 et à la figure IV.

Figure III

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusted Pension Funds, 1975-1986

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions en fiducie, 1975-1986

\$ millions

7,000

6,000

5,000

4,000

3,000

2,000

1,000

0

1975

1976

1977

1978

1979

1980

1981

1982

1983

1984

1985

1986

Total income — Revenu total

Cash flow — Revenus en espèces

Total expenditure — Dépenses totales

\$ millions

7,000

6,000

5,000

4,000

3,000

2,000

1,000

0

1975

1976

1977

1978

1979

1980

1981

1982

1983

1984

1985

1986



TABLE 3. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1983-1986

Income and expenditures	1983				1984				
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
No.									
thousands of dollars – milliers de dollars									
Income:									
1	Employee contributions	570,649	558,668	594,354	692,844	599,084	621,544	659,403	784,409
2	Employer contributions	1,156,486	929,794	885,408	1,244,518	953,255	987,326	894,695	1,353,810
3	Total	1,727,135	1,488,462	1,479,762	1,937,362	1,552,339	1,608,870	1,554,098	2,138,219
4	Investment income	1,636,876	1,737,441	1,659,190	2,236,244	1,680,180	1,862,165	1,912,798	2,579,074
5	Net profit on sale of securities	193,670	283,727	270,346	408,519	297,276	192,665	203,189	266,305
6	Miscellaneous	9,792	7,282	13,590	20,562	26,133	17,516	20,035	15,363
7	Total	1,840,338	2,028,450	1,943,126	2,665,325	2,003,589	2,072,346	2,136,022	2,860,742
8	Total income	3,567,473	3,516,912	3,422,888	4,602,687	3,555,928	3,681,216	3,690,120	4,998,961
Expenditures:									
9	Pension payments out of funds	689,622	696,097	762,538	874,661	841,608	831,311	917,433	1,012,811
10	Cost of pensions purchased	33,690	38,519	20,117	20,389	34,070	26,955	65,265	178,844
11	Cash withdrawals	122,986	137,942	126,452	166,286	122,832	117,652	132,591	169,533
12	Administration costs	25,876	25,890	30,076	45,590	30,831	34,987	34,984	42,160
13	Net loss on sale of securities	35,965	31,271	14,044	10,273	22,629	40,611	25,314	36,108
14	Other expenditures	6,592	6,604	5,476	5,002	6,484	16,424	10,175	17,378
15	Total expenditures	914,731	936,323	958,703	1,122,201	1,058,454	1,067,940	1,185,762	1,456,834

r revised figures.

TABLEAU 3. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1983-1986

1985				1986				Revenu et dépenses	N
I	II	III ^r	IV ^r	I ^r	II	III	IV		
thousands of dollars – milliers de dollars									
								Revenu:	
636,824	648,984	653,212	754,921	651,464	678,625			Cotisations des salaires	1
928,982	933,876	902,027	1,725,520	974,860	840,970			Cotisations des employeurs	2
1,565,806	1,582,860	1,555,239	2,480,441	1,626,324	1,519,595			Total	3
1,907,809	2,224,464	2,199,059	2,852,135	2,159,616	2,509,334			Revenu de placements	4
389,617	522,695	741,707	821,819	952,683	1,534,182			Bénéfice net sur la vente de titres	5
27,803	21,603	18,035	20,927	15,607	22,444			Divers	6
2,325,229	2,768,762	2,958,801	3,694,881	3,127,906	4,065,960			Total	7
3,891,035	4,351,622	4,514,040	6,175,322	4,754,230	5,585,555			Revenu total	8
								Depenses:	
1,011,642	986,835	1,086,779	1,113,040	1,177,745	1,181,583			Versements des pensions puisées dans la caisse	9
73,713	47,981	44,953	94,691	48,009	61,582			Coût des pensions achetées	10
143,097	146,489	195,245	224,653	207,965	220,182			Retraits en espèces	11
37,235	41,762	44,567	54,731	47,914	50,024			Frais d'administration	12
11,590	9,884	14,356	3,784	1,445	3,946			Perte nette sur la vente de titres	13
132,944	29,593	20,991	170,811	77,523	66,283			Autres dépenses	14
1,410,221	1,262,544	1,406,891	1,661,710	1,560,601	1,583,600			Total des dépenses	15

^r nombres rectifiés.

Of the \$1.6 billion in total expenditures for the second quarter of 1986, almost 75% was used to make pension payments to retired employees or their survivors. This proportion is comparable to those derived from information reported for previous quarters. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (3.9% of the total expenditures), cash withdrawals on death, separation, discontinuance of plan or change of funding agency (13.9%), administration costs (3.2%), net realized loss on sale of securities (0.2%) and various other miscellaneous expenditures (4.2%). Net realized loss on sale of securities was at a second quarter low of \$3.9 million in 1986. This corresponds to the increase seen in profit on sale of securities.

The largest percentage increase over the second quarter of 1985 was observed in other miscellaneous expenditures, which grew by 124.0% to \$66.3 million. Approximately \$46 million of this amount was paid in the form of refunds of pension plan surpluses to employers. The \$66.3 million is still considerably lower than the fourth quarter, 1985 high of \$170.8 million, which included at least \$150 million that was declared surplus and refunded to the employer.

De la valeur de \$1.6 milliard en dépenses totales au deuxième trimestre de 1986, près de 75% servaient à effectuer les versements des pensions aux retraités ou à leurs survivants. Cette valeur est comparable à celles observées aux trimestres précédents. Les autres dépenses comprenaient le coût des pensions achetées des compagnies d'assurance (3.9% des dépenses totales), les retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement d'organisme de placement (13.9%), les frais d'administration (3.2%), les pertes nettes sur la vente de titres (0.2%) ainsi que des dépenses diverses (4.2%). Les pertes nettes sur la vente de titres au deuxième trimestre de 1986, enregistraient un creux de \$3.9 millions. Celui-ci découlait de l'augmentation des profits sur la vente de titres.

Entre les deuxièmes trimestres de 1985 et 1986, les dépenses diverses affichaient le plus haut taux d'augmentation parmi les différentes composantes des dépenses, soit 124.0%, pour s'établir à \$66.3 millions. De ce montant, une valeur approximative de \$46 millions à été versée sous forme de remboursements de surplus aux employeurs. Cette valeur de \$66.3 millions demeurait considérablement inférieure au sommet de \$170.8 millions enregistré au quatrième trimestre de 1985 et qui comprenait au moins \$150 millions sous forme de remboursements de surplus versés à l'employeur.

Figure IV

Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Second Quarters of 1975 to 1986

Sources de revenu en proportion du revenu total au deuxième trimestre des années 1975 à 1986

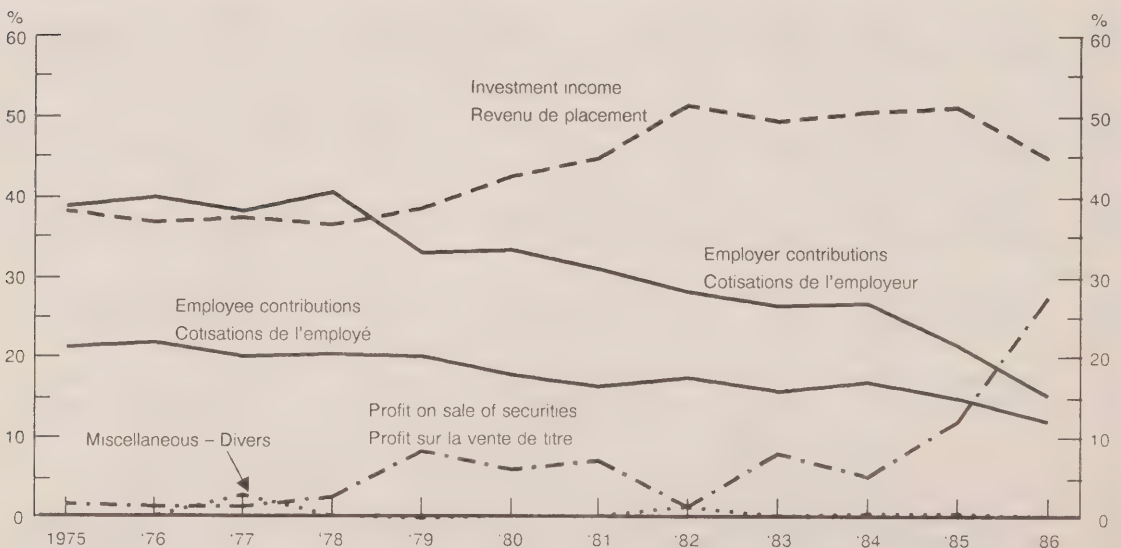


TABLE 4. Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Second Quarters of 1975 to 1986

TABLEAU 4. Sources de revenu en proportion du revenu total au deuxième trimestre des années 1975 à 1986

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income
Année	Cotisations de l'employeur	Cotisations de l'employé	Revenu de placement	Profit sur la vente de titres	Divers	Revenu total
	%	%	%	%	%	\$,000
1975	38.7	21.2	38.1	1.6	0.4	939,916
1976	39.9	21.7	36.7	1.3	0.4	1,079,751
1977	38.2	20.1	37.2	1.5	2.9	1,426,211
1978	40.4	20.4	36.5	2.5	0.2	1,652,618
1979	32.9	20.2	38.6	8.2	0.1	2,101,644
1980	33.4	17.8	42.5	6.0	0.4	2,314,470
1981	31.1	16.4	44.9	7.3	0.2	2,869,265
1982	28.2	17.5	51.3	1.5	1.5	3,191,684
1983	26.4	15.9	49.4	8.1	0.2	3,516,912
1984	26.8	16.9	50.6	5.2	0.5	3,681,216
1985	21.5	14.9	51.1	12.0	0.5	4,351,622
1986	15.1	12.1	44.9	27.5	0.4	5,585,555

SELECTED LABOUR DIVISION PUBLICATIONS

CHOIX DE PUBLICATIONS DE LA DIVISION DU TRAVAIL

Catalogue

Employment and Earnings

72-002 Employment, Earnings and Hours
Bil./Monthly
Canada \$35.00¹/\$350.00²
Other Countries \$36.50¹/\$365.00²

72-005 Estimates of Labour Income
Bil./Quarterly
Canada \$15.00¹/\$60.00²
Other Countries \$16.00¹/\$64.00²

Labour Demand

71-204 Help-wanted Index
Bil./Annual, 1985
Canada \$10.00¹
Other Countries \$11.00¹

Unemployment Insurance

73-001 Unemployment Insurance Statistics
Bil./Monthly
Canada \$12.00¹/\$120.00²
Other Countries \$13.00¹/\$130.00²

73-201 Benefit Periods Established and Terminated
Under the Unemployment Insurance Act
Bil./Annual, 1984
Canada \$30.00¹
Other Countries \$31.00¹

73-202S Unemployment Statistics Annual Supplement to
73-001
Bil. (included with Catalogue 73-001), 1985
Canada \$36.00¹
Other Countries \$37.00¹

Pension Plans

74-001 Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds
Bil./Quarterly
Canada \$10.00¹/\$40.00²
Other Countries \$11.00¹/\$44.00²

74-201 Trusteed Pension Plans Financial Statistics
Bil./Annual, 1983
Canada \$35.00¹
Other Countries \$36.00¹

74-401 Pension Plans in Canada
Bil./Biennial, 1984
Canada \$50.00¹
Other Countries \$51.00¹

Catalogue

Emploi et rémunération

72-002 Emploi, gains et durée du travail
Bil./mensuel
Canada \$35.00¹/\$350.00²
Autres pays \$36.50¹/\$365.00²

72-005 Estimations du revenu du travail
Bil./trimestriel
Canada \$15.00¹/\$60.00²
Autres pays \$16.00¹/\$64.00²

L'Offre d'emploi

71-204 Indice de l'offre d'emploi
Bil./annuel, 1985
Canada \$10.00¹
Autres pays \$11.00¹

Assurance-chômage

73-001 Statistiques sur l'Assurance-chômage
Bil./mensuel
Canada \$12.00¹/\$120.00²
Autres pays \$13.00¹/\$130.00²

73-201 Périodes de prestations établies et
terminées aux termes de la loi sur
l'assurance-chômage
Bil./annuel, 1984
Canada \$30.00¹
Autres pays \$31.00¹

73-202S Statistiques sur l'assurance-chômage –
supplément annuel au mensuel
n° 73-001 au catalogue
Bil. (inclus avec n° 73-001 au catalogue), 1985
Canada \$36.00¹
Autres pays \$37.00¹

Régimes de pensions

74-001 Estimations trimestrielles relatives aux caisses de
pensions en fiducie
Bil./trimestriel
Canada \$10.00¹/\$40.00²
Autres pays \$11.00¹/\$44.00²

74-201 Régimes de pension en fiducie statistique financière
Bil./annuel, 1983
Canada \$35.00¹
Autres pays \$36.00¹

74-401 Régimes de pensions au Canada
Bil./biennal, 1984
Canada \$50.00¹
Autres pays \$51.00¹

¹ Single copy.

² Annual subscription.

In addition to the selected publications listed above, Statistics Canada publishes a wide range of statistical reports on Canadian economic and social affairs. A comprehensive catalogue of all current publications is available from Statistics Canada, Ottawa (Canada), K1A 0T6.

Catalogue 11-204E, Canada \$10.00, Other Countries \$11.50.

¹ Par copie.

² Abonnement annuel.

Outre les publications énumérées ci-dessus, Statistique Canada publie une grande variété de bulletins statistiques sur la situation économique et sociale du Canada. On peut se procurer un catalogue complet des publications courantes en s'adressant à Statistique Canada, Ottawa (Canada), K1A 0T6.

Catalogue 11-204F, Canada \$10.00, autres pays \$11.50.



Statistics
Canada

Statistique
Canada

Price: Canada, \$10.00, \$40.00 a year
Other Countries, \$11.00, \$44.00 a year

Prix: Canada, \$10.00, \$40.00 par année
Autres pays, \$11.00, \$44.00 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

THIRD QUARTER 1986

Highlights

The book value of assets held in trustee pension funds was estimated to be \$121.5 billion in the third quarter of 1986, an increase of \$3.5 billion over the assets of the previous quarter. These assets have grown six fold since the end of the third quarter of 1975.

Total income of these funds for the third quarter of 1986 amounted to \$4.9 billion, while total expenditures were \$1.6 billion, leaving a net cash flow of \$3.4 billion.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE PENSIONS EN FIDUCIE

TROISIÈME TRIMESTRE 1986

Faits saillants

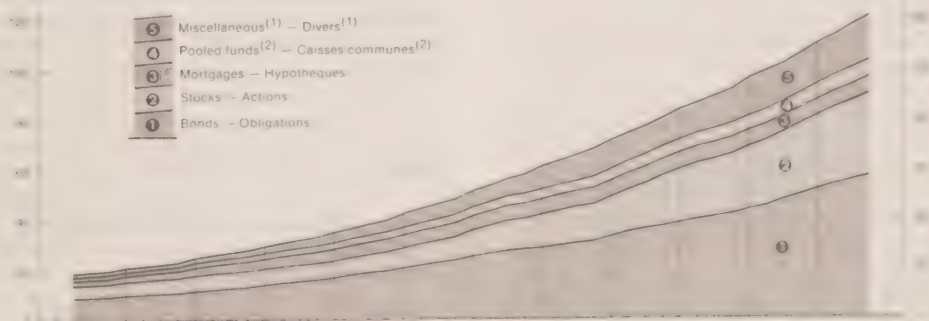
Au troisième trimestre de 1986, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie s'élevait à \$121.5 milliards, ce qui représente une augmentation de \$3.5 milliards par rapport au trimestre précédent. Par ailleurs, depuis le troisième trimestre de 1975, l'actif est maintenant six fois plus élevé.

Le revenu total de ces caisses, au troisième trimestre de 1986, s'élevait à \$4.9 milliards et les dépenses totales à \$1.6 milliard, permettant ainsi des rentrées nette de \$3.4 milliards.

Figure 1
Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1975-1986
Estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions en fiducie, 1975-1986

Billions of dollars -- Milliards de dollars
140 -

Billions of dollars -- Milliards de dollars
140



(1) includes cash, deposits, short-term investments, etc. (2) includes cash, deposits, short-term investments, etc.

(1) inclut les espèces, les dépôts, les placements à court terme, etc.

(2) inclut les espèces, les dépôts, les placements à court terme, etc.

Scope and Concepts of Survey

Trusteed pension funds, as defined in this survey, include all funds generated by pension plans of employers in both the private and public sectors which are funded through a trust agreement. The assets of these funds constitute approximately 55% of the reserves of all employer-sponsored pension plans in Canada.

Specifically excluded from the survey are funds generated by pension plans funded through consolidated revenue accounts of the federal and some provincial governments and funds that are deposited, in total, with an insurance company. If a portion of the assets of a trustee pension fund is deposited by the fund manager with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey. At the end of the third quarter of 1986, the \$121.5 billion in trustee pension fund assets included \$1.9 billion deposited under such contracts. This amount represents approximately 7% of the total reserves held by insurance companies in Canada for pension plans.

For further information on the growth and investment patterns of trustee pension funds and for a description of the relative importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the annual publication **Trusteed Pension Plans, Financial Statistics** (Catalogue No. 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trustee pension funds. These estimates are currently based on a quarterly survey of the 207 funds having assets of \$75 million or more. As of December 31, 1985 there were approximately 3800 trustee pension funds. The 207 funds included in this survey constitute approximately 5.5% of the total number of trustee funds; however, at the end of the third quarter of 1986, they held 85.5% of the total assets.

Estimates for all trustee pension funds are developed by supplementing survey results with estimates for the funds not surveyed quarterly, using data obtained from the annual survey of all trustee pension funds in Canada.

Champs et concepts de l'enquête

Les caisses de pensions en fiducie telles que définies dans cette enquête comprennent toutes les caisses générées par les régimes de pensions établis par les employeurs tant du secteur privé que public et dont la capitalisation des fonds est assurée par une caisse en fiducie. L'actif de ces caisses constitue approximativement 55% de l'ensemble des réserves au titre des régimes de pensions offerts par l'employeur au Canada.

Sont donc explicitement exclues de cette enquête les caisses provenant des régimes financés à même le compte de revenu consolidé des administrations fédérale et de certaines administrations provinciales de même que les caisses qui sont déposées en entier auprès de compagnies d'assurance. Lorsque l'administrateur d'une caisse en fiducie confie une partie de l'actif à une caisse séparée d'une compagnie d'assurance ou la dépose au terme d'un contrat d'administration des dépôts, cette portion de l'actif est incluse dans cette enquête. À la fin du troisième trimestre de 1986, l'actif de \$121.5 milliards des caisses de pensions en fiducie, comprenait \$1.9 milliard au titre de ce type de placement. Ce montant constituait approximativement 7% du total des réserves au titre des régimes de retraite détenues par les compagnies d'assurance au Canada.

Pour plus d'information concernant les aspects financiers des caisses de pensions en fiducie de même que l'importance relative de ces caisses par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, consultez la publication annuelle de **Régimes de pensions en fiducie, statistique financière** (n° 74-201 au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de rapporter les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles de l'actif des caisses de retraite en fiducie. Ces estimations sont actuellement fondées sur une enquête réalisée auprès de 207 caisses dont l'actif atteint au moins \$75 millions. Au 31 décembre 1985, le nombre total de caisses de pensions en fiducie était d'environ 3,800. Les 207 caisses qui font partie de la présente enquête constituaient environ 5.5% de l'ensemble des caisses à la fin du troisième trimestre de 1986, alors qu'elles détenaient 85.5% de l'actif total.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en utilisant les résultats de cette enquête auxquels on ajoute l'estimation des caisses non recensées trimestriellement, qui provient de l'enquête annuelle couvrant toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.

This publication was prepared under the direction of Marlene Levine, Director, Labour Division and Karen Maser, Chief, Pensions Section. For further information on this publication and for other data on pension plans in Canada, contact Jessica Dunn (613-991-4034) or Diane Galarneau (613-991-4038), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Cette publication a été rédigée sous la direction de Marlene Levine, directeur, Division du travail et Karen Maser, chef, Section des pensions. Pour plus de renseignements sur cette publication et les autres données sur les régimes de retraite au Canada, communiquez avec Diane Galarneau (613-991-4038) ou Jessica Dunn (613-991-4034), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Assets

The estimated \$121.5 billion¹ in assets at book value at the end of the third quarter of 1986 was 2.9% greater than at the end of the previous quarter and 14.3% greater than one year earlier. A detailed breakdown of the assets over the period 1983 to 1986 is presented in Table 1 while the growth of the assets and their various components is illustrated in Figure I.

The assets have increased six-fold since the end of the third quarter of 1975, when they amounted to \$20.0 billion. The annual increases in assets between September 30, 1975 and September 30, 1986 have been between 14.2% and 21.2%. Viewed in constant 1971 dollars (i.e. taking inflation into account), the assets have grown approximately 2.7 times over this 11-year period.

Historically, the investment patterns of these funds have changed very little in the short term and this continues to be true when comparing the second and the third quarters of 1986. Bonds and stocks remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 47.4% and 27.0%, respectively, of total assets. Cash, deposits, short term securities plus some accruals and receivables represented 11.5% of total assets while mortgage holdings accounted for another 5.5%. The remaining 8.5% was divided between investments in real estate and in pooled, mutual and segregated funds.

Over the longer term, however, some changes in the distribution of these assets have been observed. Table 2 and Figure II indicate the distribution of the assets, by investment vehicle, at the end of the third quarters of 1975 to 1986.

¹ Includes an estimated \$411 million in short-term debts, overdrafts and other payables.

Actif

Le montant estimatif de \$121.5 milliards¹ de l'actif à la valeur comptable à la fin du troisième trimestre de 1986, dépassait de 2.9% la valeur à la fin du trimestre précédent et de 14.3% celle de l'année précédente. Une description détaillée de l'actif de 1983 à 1986 est présentée au tableau 1 alors que la figure I illustre la croissance de l'actif et de ses diverses composantes.

À \$121.5 milliards, l'actif était six fois plus élevé qu'au troisième trimestre de 1975 alors qu'il atteignait \$20.0 milliards. La croissance annuelle de l'actif entre les 30 septembre 1975 et 1986 se situait entre 14.2% et 21.2%. En dollars constants de 1971 (c.-à-d. en tenant compte de l'inflation), la valeur comptable de l'actif était environ 2.7 fois plus élevée qu'en 1975.

Traditionnellement, le profil d'investissement de ces caisses a toujours très peu varié sur de courtes périodes; cela demeure vrai si l'on compare les données du troisième trimestre de 1986 avec celles du trimestre précédent. Les placements sous forme d'obligations et d'actions sont demeurés les principaux véhicules d'investissement en représentant respectivement 47.4% et 27.0% du total de l'actif. L'encaisse, les dépôts, les titres à court terme, de même que l'actif couru et les effets à recevoir, représentaient 11.5% de l'actif total tandis que les placements hypothécaires comptaient pour 5.5% du total. Les derniers 8.5% se partageaient entre les placements sous forme de biens-fonds et dans les caisses communes, mutuelles et séparées.

À plus long terme, cependant, on a relevé quelques changements dans la répartition de ces éléments d'actif. Le tableau 2 et la figure II présentent la répartition de l'actif selon ses différents véhicules d'investissement du troisième trimestre de 1975 au troisième trimestre de 1986.

¹ Comprend un montant estimatif de \$411 millions sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.

TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1983-1986

TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite, 1983-1986

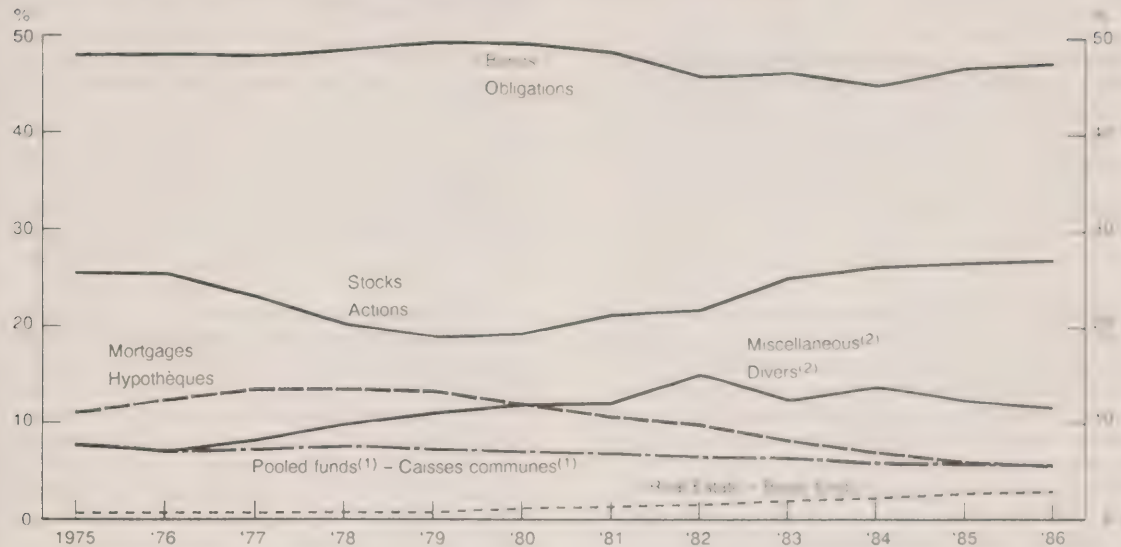
Assets (book value)	1983				1984			
Éléments d'actif (valeur comptable)	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	thousands of dollars – milliers de dollars							
Pooled funds – Placements dans des caisses communes	2,660,118	2,716,418	2,642,786	2,718,723	2,818,941	2,890,565	2,709,845	2,766,812
Mutual and investment funds – Caisses mutuelles et de placement	731,726	774,009	806,310	803,292	818,719	898,336	1,043,719	1,089,207
Segregated and deposit administration funds – Caisses séparées et administrations des dépôts	1,404,884	1,433,378	1,609,969	1,614,332	1,696,712	1,749,974	1,667,906	1,727,747
Bonds – Obligations	35,046,352	36,359,490	37,287,477	38,711,145	40,034,763	41,021,180	41,927,992	43,854,886
Stocks – Actions	16,915,837	18,031,735	20,236,524	21,447,402	22,515,899	23,131,971	24,489,456	25,314,526
Mortgages – Hypothèques	6,569,792	6,633,719	6,562,490	6,623,639	6,566,345	6,562,355	6,432,474	6,470,605
Real estate and lease- backs – Biens-fonds et tenures à bail	1,250,873	1,358,017	1,534,107	1,763,618	1,759,678	1,865,616	2,084,583	2,317,138
Miscellaneous ¹ – Divers ¹	9,986,866	9,865,278	9,921,806	10,395,965	10,444,275	11,236,994	12,753,777	13,129,587
TOTAL	74,566,448	77,172,044	80,601,469	84,078,116	86,655,332	89,356,991	93,109,752	96,670,508
	1985				1986			
	I	II	III	IV	I	II	III ^p	IV
Pooled funds – Placements dans des caisses communes	2,888,410	2,971,433	2,850,267	2,888,975	2,958,311	3,086,328	3,199,767	
Mutual and investment funds – Caisses mutuelles et de placement	1,128,295	1,184,797	1,241,236	1,508,510	1,626,112	1,665,902	1,719,211	
Segregated and deposit administration funds – Caisses séparées et administrations des dépôts	1,758,927	1,682,189	1,878,139	1,916,837	2,011,993	2,054,504	1,931,574	
Bonds – Obligations	45,431,445	47,878,493	49,851,963	52,128,152	54,012,677	55,613,404	57,607,024	
Stocks – Actions	26,215,722	26,948,297	28,417,590	29,437,401	30,638,867	31,755,943	32,849,161	
Mortgages – Hypothèques	6,417,225	6,372,586	6,243,441	6,362,752	6,424,984	6,522,513	6,693,803	
Real estate and lease- backs – Biens-fonds et tenures à bail	2,413,055	2,722,320	2,857,411	3,130,511	3,236,484	3,347,543	3,479,074	
Miscellaneous ¹ – Divers ¹	13,255,663	12,653,438	12,996,284	13,247,118	12,973,455	13,987,284	14,022,857	
TOTAL	99,508,742	102,413,553	106,336,331	110,620,256	113,882,883	118,033,421	121,502,471	

¹ Includes cash, deposits, short-term investments and some accruals and receivables.¹ Ci-inclus l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir de même que l'actif couru.^p preliminary figures.^p nombres provisoires.

Figure II

Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusted Pension Fund Assets in the Third Quarters of 1975 to 1986

Véhicules d'investissement en tant que pourcentage de l'actif total des caisses de pensions en fiducie au troisième trimestre des années 1975 à 1986



(1) Includes mutual and segregated funds.

(1) Comprend les caisses mutuelles et séparées.

(2) Includes cash, deposits, short-term investments and some accruals and receivables.

(2) Ci-inclus l'encaisse, les dépôts, les placements à court-terme, les effets à recevoir de même que l'actif couru.

TABLE 2. Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusted Pension Fund Assets in the Third Quarters of 1975 to 1986

TABLERAU 2. Véhicules d'investissement en pourcentage de l'actif total des caisses de pensions en fiducie au troisième trimestre des années 1975 à 1986

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Pooled funds ¹	Real estate	Miscellaneous ²	Total assets
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Caisses communes ¹	Biens-fonds	Divers ²	Actif total
	%	%	%	%	%	%	\$,000
1975	47.9	25.4	11.0	7.7	0.5	7.5	20,025,788
1976	48.0	25.3	12.3	6.9	0.6	6.9	23,358,486
1977	47.8	22.9	13.4	7.2	0.6	8.1	28,102,935
1978	48.5	20.1	13.4	7.5	0.7	9.7	33,368,150
1979	49.3	18.8	13.1	7.1	0.7	10.9	39,993,184
1980	49.2	19.2	11.8	6.9	1.1	11.8	48,459,349
1981	48.3	21.2	10.5	6.7	1.3	12.0	58,147,917
1982	45.8	21.7	9.7	6.4	1.5	14.9	68,275,077
1983	46.3	25.1	8.1	6.3	1.9	12.3	80,601,469
1984	45.0	26.3	6.9	5.8	2.2	13.7	93,109,752
1985	46.9	26.7	5.9	5.7	2.7	12.2	106,336,331
1986	47.4	27.0	5.5	5.6	2.9	11.5	121,502,471

¹ Includes mutual and segregated funds.

¹ Comprend les caisses mutuelles et séparées.

² Includes cash, deposits, short-term investments and some accruals and receivables.

² Ci-inclus l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir de même que l'actif couru.

From 1975 to 1979, the percentage invested in stocks declined from 25.4 to 18.8. Since that time, this proportion has increased steadily to the current 27.0% and is now comparable to the percentages recorded in the early 1970s.

The bond share has remained relatively stable, averaging about 47.5% over the past 12 years. This proportion, however, was at a low of 45% in 1984 and has been rising since that time. The high percentage of assets in bonds is partially the result of the mandatory high percentage of bond holdings in some public sector funds.

Those investments identified in Table 2 as miscellaneous assets (composed of cash, deposits in chartered banks, commercial paper, treasury bills, other short-term investments and some accruals and receivables) had, until 1982, sustained a gradual increase as a percentage of total assets. These investments, which in 1975 amounted to 7.5% of total assets, had reached a high of 14.9% by 1982. This increase corresponds to the rise in interest rates in the late 1970s and early 1980s. In the past two years, however, the percentage of assets identified as miscellaneous has declined from 13.7% in 1984 to its current level of 11.5%.

Investments in mortgages, which had reached their highest level as a proportion of total assets in 1977 and 1978 (13.4%), have decreased continuously since then and by 1986 represented just 5.5% of total assets, the lowest proportion of the 12-year period.

Despite a gradual increase in investment in real estate and lease-backs (including petroleum and natural gas properties) in recent years, the proportion of total assets held in these vehicles was still less than 3% at the end of the third quarter of 1986.

Income and Expenditures

As shown in Table 3, total income of trustee pension funds for the third quarter of 1986 amounted to \$4.9 billion, while total expenditures were \$1.6 billion, leaving a net cash flow of \$3.4 billion. Figure III illustrates the total income and total expenditures of trustee pension funds from the first quarter of 1975 to the third quarter of 1986. Considerable variation is evident in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself each year. (For example, it can be seen that income for the fourth quarter is consistently higher than for the first three. This

De 1975 à 1979, la proportion de l'actif investi sous forme d'actions est passée de 25.4% à 18.8%. Depuis 1979, la proportion des actions a augmenté de façon constante jusqu'à son niveau actuel de 27.0%, et est maintenant comparable aux proportions observées au début des années 1970.

Au cours des 12 dernières années, les placements obligataires sont demeurés relativement stables, s'établissant en moyenne à 47.5% de l'actif total. Cette proportion a tout de même augmenté depuis le creux de 45% enregistré en 1984. Cette forte proportion de l'actif détenu sous forme d'obligations s'explique en partie par le pourcentage obligatoirement élevé de placements de ce type dans quelques caisses du secteur public.

Les placements identifiés au tableau 2 comme des éléments d'actif divers et se composant d'encaisse, de dépôts dans les banques à charte, d'effets commerciaux, de bons du Trésor, d'autres placements à court terme, d'effets à recevoir et de l'actif couru, ont augmenté progressivement jusqu'en 1982 par rapport à l'actif total. Ces placements, qui en 1975 représentaient 7.5% du total, atteignaient un sommet de 14.9% en 1982. Cette augmentation coïncide avec la hausse des taux d'intérêt qui est survenue à la fin des années 1970 et au début des années 1980. La proportion identifiée comme divers diminuait toute fois pour une deuxième année consécutive en passant de 13.7% en 1984 à l'actuel 11.5%.

Les placements hypothécaires, dont la proportion du total de l'actif avait atteint son maximum en 1977 et 1978, avec 13.4%, ont ensuite entamé une baisse soutenue et en 1986 ne représentaient plus que 5.5% du total de l'actif, soit leur niveau le plus bas des 12 dernières années.

En dépit d'une augmentation progressive des placements immobiliers et des tenures à bail (y compris les biens-fonds pétrolifères et gaziers) au cours des dernières années, la proportion du total de l'actif détenu à ce titre était encore inférieure à 3% à la fin du troisième trimestre de 1986.

Revenu et dépenses

Comme l'indique le tableau 3, le revenu total de ces caisses de pensions en fiducie pour le troisième trimestre de 1986 s'élevait à \$4.9 milliards, tandis que le total des dépenses était de \$1.6 milliard, permettant des rentrées nettes de \$3.4 milliards. La figure III présente le revenu total de même que les dépenses totales des caisses de pensions en fiducie du premier trimestre de 1975 au troisième trimestre de 1986. Comme on peut le voir, il existe des fluctuations considérables du revenu d'un trimestre à l'autre; également, les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre. À titre d'exemple, nous

fourth quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end.) A more accurate picture of the long term changes in income and expenditures therefore emerges by comparing data for the same quarter of each year, rather than data for successive quarters.

Income for the third quarter of 1986 was 9.2% higher than for the same quarter of the previous year, considerably less than the 22.3% increase in the third quarter income of 1985. The 22.3% was the largest increase, for the third quarter, recorded since 1979 and was largely attributable to the fact that profit on sale of securities rose a record level of 65.0%, accounting for almost two-thirds of the total growth in income. In the third quarter of 1986, these profits recorded a more moderate increase (29.4%) over those of 1985, but they constituted an all-time high of 19.5% of total revenue.

pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est constamment supérieur à celui enregistré aux trois premiers trimestres. Ce sommet au quatrième trimestre, est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées à la fin de l'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Par conséquent on peut obtenir un portrait plus juste des changements à long terme du revenu et des dépenses, en comparant les données du même trimestre d'une année à l'autre, au lieu de comparer les données d'un trimestre à l'autre.

Le revenu du troisième trimestre de 1986 a augmenté de 9.2% par rapport à celui du même trimestre de l'année précédente. Cette augmentation est considérablement inférieure à celle de 22.3% survenue au troisième trimestre de 1985. Cette augmentation de 22.3% constituait la plus forte croissance du revenu depuis 1979 et était en grande partie attribuable à l'augmentation record de 265.0% des profits sur la vente de titres qui étaient responsables de près des deux tiers de l'augmentation totale du revenu. Au troisième trimestre de 1986, ces profits connaissaient un taux de croissance plus modéré par rapport à 1985, soit 29.4%, mais constituaient tout de même un sommet de tous les temps en terme de proportion du revenu en représentant 19.5% du total.

Figure III

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1975-1986

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions en fiducie, 1975-1986

\$ millions
7,000

\$ millions
7,000



TABLE 3. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1983-1986

Income and expenditures		1983				1984			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
No.									
thousands of dollars – milliers de dollars									
	Income:								
1	Employee contribu- tions	570,649	558,668	594,354	692,844	599,084	621,544	659,403	784,409
2	Employer contributions	1,156,486	929,794	885,408	1,244,518	953,255	987,326	894,695	1,353,810
3	Total	1,727,135	1,488,462	1,479,762	1,937,362	1,552,339	1,608,870	1,554,098	2,138,219
4	Investment income	1,636,876	1,737,441	1,659,190	2,236,244	1,680,180	1,862,165	1,912,798	2,579,074
5	Net profit on sale of securities	193,670	283,727	270,346	408,519	297,276	192,665	203,189	266,305
6	Miscellaneous	9,792	7,282	13,590	20,562	26,133	17,516	20,035	15,363
7	Total	1,840,338	2,028,450	1,943,126	2,665,325	2,003,589	2,072,346	2,136,022	2,860,742
8	Total income	3,567,473	3,516,912	3,422,888	4,602,687	3,555,928	3,681,216	3,690,120	4,998,961
	Expenditures:								
9	Pension payments out of funds	689,622	696,097	762,538	874,661	841,608	831,311	917,433	1,012,811
10	Cost of pensions purchased	33,690	38,519	20,117	20,389	34,070	26,955	65,265	178,844
11	Cash withdrawals	122,986	137,942	126,452	166,286	122,832	117,652	132,591	169,533
12	Administration costs	25,876	25,890	30,076	45,590	30,831	34,987	34,984	42,160
13	Net loss on sale of securities	35,965	31,271	14,044	10,273	22,629	40,611	25,314	36,108
14	Other expenditures	6,592	6,604	5,476	5,002	6,484	16,424	10,175	17,378
15	Total expenditures	914,731	936,323	958,703	1,122,201	1,058,454	1,067,940	1,185,762	1,456,834

P preliminary figures.

TABLEAU 3. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1983-1986

1985				1986				Revenu et dépenses	
II	III	IV	I	II	III ^a	IV			
Thousands of dollars – milliers de dollars									
							Revenu:		
636,824	648,984	653,212	754,921	651,464	678,625	645,511	Cotisations des salariés	1	
928,982	933,876	902,027	1,725,520	974,860	840,970	863,135	Cotisations des employeurs	2	
1,565,806	1,582,860	1,555,239	2,480,441	1,626,324	1,519,595	1,508,646	Total	3	
1,907,809	2,224,464	2,199,059	2,852,135	2,159,616	2,509,334	2,395,563	Revenu de placements	4	
389,617	522,695	741,707	821,819	952,683	1,534,182	960,084	Bénéfice net sur la vente de titres	5	
27,803	21,603	18,035	20,927	15,607	22,444	63,127	Divers	6	
1,325,229	2,768,762	2,958,801	3,694,881	3,127,906	4,065,960	3,418,774	Total	7	
1,891,035	4,351,622	4,514,040	6,175,322	4,754,230	5,585,555	4,927,420	Revenu total	8	
							Dépenses:		
1,011,642	986,835	1,086,779	1,113,040	1,177,745	1,181,583	1,273,633	Versements des pensions puisées dans la caisse	9	
73,713	47,981	44,953	94,691	48,009	61,582	34,853	Coût des pensions achetées	10	
143,097	146,489	195,245	224,653	207,965	220,182	185,296	Retraits en espèces	11	
37,235	41,762	44,567	54,731	47,914	50,024	51,249	Frais d'administration	12	
11,590	9,884	14,356	3,784	1,445	3,946	2,287	Perte nette sur la vente de titres	13	
132,944	29,593	20,991	170,811	77,523	66,283	11,611	Autres dépenses	14	
1,410,221	1,262,544	1,406,891	1,661,710	1,560,601	1,583,600	1,558,929	Total des dépenses	15	

^a nombres provisoires.

Changes have also taken place with respect to several other important components of income. Third quarter investment income increased an average of 28.8% each year between 1978 and 1982 and consequently grew, as a proportion of total income, from 35.2% to 50.1% during that period. Since 1982, investment income has continued to constitute approximately one-half of the revenue of trustee pension funds. Employer contributions, which, in absolute terms, had increased each third quarter until 1982, have since that time remained relatively constant or have fallen. The same is true of employee contributions, except that they continued to increase until 1984.

As a result of the above changes, there has been a gradual reversal in the relative importance of profit on sale of securities, together with investment income, and of total contributions (both employee and employer) as sources of income. For the third quarter of 1978, total contributions comprised 61.5% of total revenue whereas investment income and profit on sale of securities accounted for 38.3%. By the third quarter of 1981, these proportions had changed to 48.4% and 51.5%, respectively. As of the current quarter, employee and employer contributions constituted just over 30% of total income, compared with 68.1% for investment income and profit on sale of securities. For detail on the sources of income in the third quarters of 1975 to 1986, see Table 4 and Figure IV.

Of the \$1.6 billion in total expenditures for the third quarter of 1986, almost 82% was used to make pension payments to retired employees or their survivors. This proportion is slightly higher than the 77% recorded in the third quarter of the previous two years. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (2.2% of the total expenditures), cash withdrawals on death, separation, discontinuance of plan or change of funding agency (11.9%), administration costs (3.3%), net realized loss on sale of securities (0.1%) and various other miscellaneous expenditures (0.7%). Net realized loss on sale of securities was at a third quarter low of \$2.3 million in 1986, which is a reflection of the increase seen in profit on sale of securities in the last few years.

On a également pu observer des variations au titre de plusieurs autres composantes importantes du revenu. Le revenu d'investissement a augmenté en moyenne de 28.8% annuellement entre 1978 et 1982, et a donc augmenté également en terme de proportion du revenu total en passant de 35.2% à 50.1% durant cette période. Depuis 1982, près de la moitié du revenu des caisses de retraite en fiducie provient des revenus de placements. Les contributions des employeurs qui ont augmenté en termes absolus jusqu'en 1982, sont demeurées relativement constantes depuis ce temps et ont même parfois diminué. La même observation vaut pour les contributions des employés sauf qu'elles ont continué d'augmenter jusqu'en 1984.

Ainsi les profits sur la vente de titres et les revenus de placements ont remplacé peu à peu les contributions totales (tant des employés que des employeurs) en terme de source principale de revenu. Au troisième trimestre de 1978, les cotisations totales représentaient 61.5% du revenu total alors que le revenu d'investissement et les profits sur la vente de titres comptaient pour 38.3%. Au troisième trimestre de 1981, ces proportions étaient renversées et passaient à respectivement 48.4% et 51.5% du total. Au troisième trimestre de 1986, les contributions des employés et des employeurs constituaient à peine 30% du revenu total, comparativement à 68.1% pour les revenus de placements et les profits sur la vente de titres. Pour avoir un aperçu détaillé des sources de revenu au troisième trimestre de 1975 à 1986, veuillez vous référer au tableau 4 et à la figure IV.

De la valeur de \$1.6 milliard en dépenses totales au troisième trimestre de 1986, près de 82% servaient à effectuer les versements des pensions aux retraités ou à leurs survivants. Cette proportion est légèrement supérieure à celles obtenues ces dernières années qui oscillaient plutôt autour de 77%. Les autres dépenses comprenaient le coût des pensions achetées des compagnies d'assurance (2.2% des dépenses totales), les retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement d'organisme de placement (11.9%), les frais d'administration (3.3%), les pertes nettes sur la vente de titres (0.1%) ainsi que des dépenses diverses (0.7%). Les pertes nettes sur la vente de titres au troisième trimestre de 1986, connaissaient un creux de \$2.3 millions qui découlait de l'augmentation, ces dernières années, des profits sur la vente de titres.

TABLE 4. Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Third Quarters of 1975 to 1986

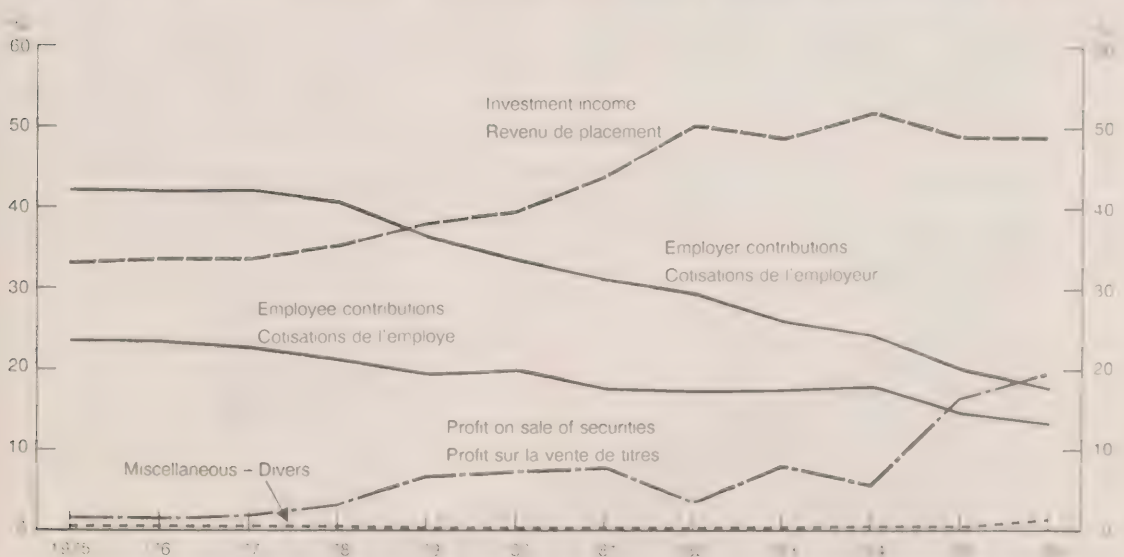
TABLEAU 4. Sources de revenu en proportion du revenu total au troisième trimestre des années 1975 à 1986

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income
Année	Cotisations de l'employeur	Cotisations de l'employé	Revenu de placement	Profit sur la vente de titres	Divers	Revenu total
	%	%	%	%	%	\$,000
1975	42.0	23.4	33.0	1.4	0.3	827,688
1976	41.8	23.2	33.5	1.3	0.3	1,057,810
1977	41.9	22.5	33.5	1.8	0.4	1,303,068
1978	40.5	21.0	35.2	3.1	0.3	1,544,674
1979	36.2	19.2	37.9	6.6	0.1	1,951,064
1980	33.4	19.8	39.4	7.2	0.2	2,306,592
1981	31.0	17.4	43.8	7.7	0.2	2,719,325
1982	29.3	17.1	50.1	3.3	0.2	3,069,125
1983	25.9	17.4	48.5	7.9	0.4	3,422,888
1984	24.2	17.9	51.8	5.5	0.5	3,690,120
1985	20.0	14.5	48.7	16.4	0.4	4,514,040
1986	17.5	13.1	48.6	19.5	1.3	4,927,420

Figure IV

Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Third Quarters of 1975 to 1986

Sources de revenu en proportion du revenu total au troisième trimestre des années 1975 à 1986



SELECTED LABOUR DIVISION PUBLICATIONS

CHOIX DE PUBLICATIONS DE LA DIVISION DU TRAVAIL

Catalogue	
	Employment and Earnings
72-002	Employment, Earnings and Hours Bil./Monthly Canada \$35.00 ¹ /\$350.00 ² Other Countries \$36.50 ¹ /\$365.00 ²
72-005	Estimates of Labour Income Bil./Quarterly Canada \$15.00 ¹ /\$60.00 ² Other Countries \$16.00 ¹ /\$64.00 ²
	Labour Demand
71-204	Help-wanted Index Bil./Annual, 1985 Canada \$10.00 ¹ Other Countries \$11.00 ¹
	Unemployment Insurance
73-001	Unemployment Insurance Statistics Bil./Monthly Canada \$12.00 ¹ /\$120.00 ² Other Countries \$13.00 ¹ /\$130.00 ²
73-201	Benefit Periods Established and Terminated Under the Unemployment Insurance Act Bil./Annual, 1984 Canada \$30.00 ¹ Other Countries \$31.00 ¹
73-202S	Unemployment Statistics Annual Supplement to 73-001 Bil. (included with Catalogue 73-001), 1985 Canada \$36.00 ¹ Other Countries \$37.00 ¹
	Pension Plans
74-001	Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds Bil./Quarterly Canada \$10.00 ¹ /\$40.00 ² Other Countries \$11.00 ¹ /\$44.00 ²
74-201	Trusteed Pension Plans Financial Statistics Bil./Annual, 1983 Canada \$35.00 ¹ Other Countries \$36.00 ¹
74-401	Pension Plans in Canada Bil./Biennial, 1984 Canada \$50.00 ¹ Other Countries \$51.00 ¹

¹ Single copy.

² Annual subscription.

In addition to the selected publications listed above, Statistics Canada publishes a wide range of statistical reports on Canadian economic and social affairs. A comprehensive catalogue of all current publications is available from Statistics Canada, Ottawa (Canada), K1A 0T6.

Catalogue 11-204E, Canada \$10.00, Other Countries \$11.50.

Catalogue

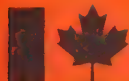
	Emploi et rémunération
72-002	Emploi, gains et durée du travail Bil./mensuel Canada \$35.00 ¹ /\$350.00 ² Autres pays \$36.50 ¹ /\$365.00 ²
72-005	Estimations du revenu du travail Bil./trimestriel Canada \$15.00 ¹ /\$60.00 ² Autres pays \$16.00 ¹ /\$64.00 ²
	L'Offre d'emploi
71-204	Indice de l'offre d'emploi Bil./annuel, 1985 Canada \$10.00 ¹ Autres pays \$11.00 ¹
	Assurance-chômage
73-001	Statistiques sur l'Assurance-chômage Bil./mensuel Canada \$12.00 ¹ /\$120.00 ² Autres pays \$13.00 ¹ /\$130.00 ²
73-201	Périodes de prestations établies et terminées aux termes de la loi sur l'assurance-chômage Bil./annuel, 1984 Canada \$30.00 ¹ Autres pays \$31.00 ¹
73-202S	Statistiques sur l'assurance-chômage - supplément annuel au mensuel n° 73-001 au catalogue Bil. (inclus avec n° 73-001 au catalogue), 1985 Canada \$36.00 ¹ Autres pays \$37.00 ¹
	Régimes de pensions
74-001	Estimations trimestrielles relatives aux caisses de pensions en fiducie Bil./trimestriel Canada \$10.00 ¹ /\$40.00 ² Autres pays \$11.00 ¹ /\$44.00 ²
74-201	Régimes de pension en fiducie statistique financière Bil./annuel, 1983 Canada \$35.00 ¹ Autres pays \$36.00 ¹
74-401	Régimes de pensions au Canada Bil./biennal, 1984 Canada \$50.00 ¹ Autres pays \$51.00 ¹

¹ Par copie.

² Abonnement annuel.

Outre les publications énumérées ci-dessus, Statistique Canada publie une grande variété de bulletins statistiques sur la situation économique et sociale du Canada. On peut se procurer un catalogue complet des publications courantes en s'adressant à Statistique Canada, Ottawa (Canada), K1A 0T6.

Catalogue 11-204F, Canada \$10.00, autres pays \$11.50.



Statistics
Canada

Statistique
Canada

Price: Canada, \$10.00, \$40.00 a year
Other Countries, \$11.00, \$44.00 a year

Prix: Canada, \$10.00, \$40.00 par année
Autres pays, \$11.00, \$44.00 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

FOURTH QUARTER 1986

Highlights

The book value of assets held in trustee pension funds was estimated to be \$126.1 billion in the fourth quarter of 1986, an increase of \$4.6 billion over the assets of the previous quarter. These assets have grown six-fold since the end of the fourth quarter of 1975.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE RETRAITE EN FIDUCIE

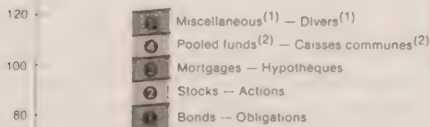
QUATRIÈME TRIMESTRE 1986

Faits saillants

Au quatrième trimestre de 1986, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie s'élevait à \$126.1 milliards, ce qui représente une augmentation de \$4.6 milliards par rapport au trimestre précédent. Par ailleurs, depuis le quatrième trimestre de 1975, l'actif est maintenant six fois plus élevé.

Figure 1
Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1975-1986
Estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1975-1986

Billions of dollars — Milliards de dollars
140



Billions of dollars — Milliards de dollars
140

(1) Includes cash, deposits, short-term investments, some accruals and receivables, real estate and lease-backs

(1) Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru, ainsi que les biens-fonds et tenures à bail

(2) Includes mutual and segregated funds — Y compris les fonds mutuels et les caisses séparées

Total income of these funds for the fourth quarter of 1986 amounted to \$6.0 billion, while total expenditures were \$1.6 billion, leaving a net cash flow of \$4.4 billion.

Scope and Concepts of Survey

Trusteed pension funds, as defined in this survey, include all funds generated by pension plans of employers in both the private and public sectors which are funded through a trust agreement. The assets of these funds constitute approximately 55% of the reserves of all employer-sponsored pension plans in Canada.

Specifically excluded from the survey are funds generated by pension plans funded through consolidated revenue accounts of the federal and some provincial governments and funds that are deposited, in total, with an insurance company. If a portion of the assets of a trusteed pension fund is deposited by the fund manager with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey. At the end of the fourth quarter of 1986, the \$126.1 billion in trusteed pension fund assets included \$1.8 billion deposited under such contracts. This amount represents approximately 6% of the total reserves held by insurance companies in Canada for pension plans.

For further information on the growth and investment patterns of trusteed pension funds and for a description of the relative importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the annual publication **Trusteed Pension Funds: Financial Statistics** (Catalogue 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trusteed pension funds. These estimates are currently based on a quarterly survey of the 208 funds having assets of \$75 million or more. As of December 31, 1985 there were approximately 3,800 trusteed pension funds. The 208 funds included in this survey constitute approximately 5.5% of the total number of trusteed funds; however, at the end of the fourth quarter of 1986, they held 85.7% of the total assets.

Estimates for all trusteed pension funds are developed by supplementing survey results with estimates for the funds not surveyed quarterly, using data obtained from the annual survey of all trusteed pension funds in Canada.

Le revenu total de ces caisses, au quatrième trimestre de 1986, s'élevait à \$6.0 milliards et les dépenses totales à \$1.6 milliard, permettant ainsi des rentrées nettes de \$4.4 milliards.

Champs et concepts de l'enquête

Les caisses de retraite en fiducie, telles que définies dans cette enquête, comprennent toutes les caisses générées par les régimes de pensions établis par les employeurs tant du secteur privé que public et dont la capitalisation des fonds est assurée par une caisse en fiducie. L'actif de ces caisses constitue approximativement 55% de l'ensemble des réserves au titre des régimes de pensions offerts par l'employeur au Canada.

Sont donc explicitement exclues de cette enquête, les caisses provenant des régimes financés à même le compte de revenu consolidé de l'administration fédérale et de certaines administrations provinciales de même que les caisses qui sont déposées en entier auprès des compagnies d'assurance. Lorsque l'administrateur d'une caisse en fiducie confie une partie de l'actif à une caisse séparée d'une compagnie d'assurance ou la dépose au terme d'un contrat d'administration des dépôts, cette portion de l'actif est incluse dans cette enquête. À la fin du quatrième trimestre de 1986, l'actif de \$126.1 milliards des caisses de retraite en fiducie comprenait \$1.8 milliard au titre de ce type de placement. Ce montant constituait approximativement 6% du total des réserves au titre des régimes de retraite détenues par les compagnies d'assurance au Canada.

Pour plus d'information concernant les aspects financiers des caisses de retraite en fiducie de même que l'importance relative de ces caisses par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, consultez la publication annuelle de **Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières** (n° 74-20 au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relier les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles de l'actif des caisses de retraite en fiducie. Ces estimations sont actuellement fondées sur une enquête réalisée auprès de 208 caisses dont l'actif atteint au moins \$75 millions. Au 31 décembre 1985, le nombre total de caisses de retraite en fiducie était d'environ 3,800. Les 208 caisses qui font partie de la présente enquête constituaient environ 5.5% de l'ensemble des caisses à la fin du quatrième trimestre de 1986, alors qu'elles détenaient 85.7% de l'actif total.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en utilisant les résultats de cette enquête auxquels on ajoute l'estimation des caisses non recensées trimestriellement, qui provient de l'enquête annuelle couvrant toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.

This publication was prepared under the direction of Marlene Levine, Director, Labour Division and Karen Maser, Chief, Pensions Section. For further information on this publication and for other data on pension plans in Canada, contact Jessica Dunn (613-991-4034) or Diane Galarneau (613-991-4038), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Assets

The estimated \$126.1 billion¹ in assets at book value at the end of the fourth quarter of 1986 was 3.8% greater than at the end of the previous quarter and 14.0% greater than one year earlier. A detailed breakdown of the assets over the period 1983 to 1986 is presented in Table 1 while the growth of the assets and their various components is illustrated in Figure 1.

The assets have increased six-fold since the end of the fourth quarter of 1975, when they amounted to \$21.3 billion. The annual increases in assets between December 31, 1975 and December 31, 1986 have been between 14.0% and 21.2%. Viewed in constant 1971 dollars (i.e., taking inflation into account), the assets have grown approximately 2.7 times over this 12-year period.

Historically, the investment patterns of these funds have changed very little in the short term and this continues to be true when comparing the third and the fourth quarters of 1986. Bonds and stocks remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 47.5% and 27.1%, respectively, of total assets. Cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables represented 11.9% of total assets while mortgage holdings accounted for another 5.4%. The remaining 3.2% was divided between investments in real estate and in pooled, mutual and segregated funds.

Over the longer term, however, some changes in the distribution of these assets have been observed. Table 2 and Figure II indicate the distribution of the assets, by investment vehicle, at the end of the fourth quarters of 1975 to 1986.

From 1975 to 1979, the percentage invested in stocks declined from 25.0 to 18.6. Since that time, this proportion has increased steadily to the current 27.1% and is now comparable to the percentages recorded in the early 1970s.

Cette publication a été rédigée sous la direction de Marlene Levine, directeur, Division du travail et de Karen Maser, chef, Section des pensions. Pour plus de renseignements sur cette publication et les autres données sur les régimes de retraite au Canada, communiquez avec Diane Galarneau (613-991-4038) ou Jessica Dunn (613-991-4034), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Actif

Le montant estimatif de \$126.1 milliards¹ de l'actif à la valeur comptable à la fin du quatrième trimestre de 1986, dépassait de 3.8% la valeur à la fin du trimestre précédent et de 14.0% celle de l'année précédente. Une description détaillée de l'actif de 1983 à 1986 est présentée au tableau 1 alors que la figure I illustre la croissance de l'actif et de ses diverses composantes.

À \$126.1 milliards, l'actif était six fois plus élevé qu'au quatrième trimestre de 1975 alors qu'il atteignait \$21.3 milliards. La croissance annuelle de l'actif entre le 31 décembre 1975 et le 31 décembre 1986 se situait entre 14.0% et 21.2%. En dollars constants de 1971 (c.-à-d., en tenant compte de l'inflation), la valeur comptable de l'actif était environ 2.7 fois plus élevée qu'en 1975.

Traditionnellement, le profil d'investissement de ces caisses a toujours très peu varié sur de courtes périodes; cela demeure vrai si l'on compare les données du quatrième trimestre de 1986 avec celles du trimestre précédent. Les placements sous forme d'obligations et d'actions sont demeurés les principaux véhicules d'investissement en représentant respectivement 47.5% et 27.1% du total de l'actif. L'encaisse, les dépôts, les titres à court terme, de même que l'actif couru et les effets à recevoir, représentaient 11.9% de l'actif total tandis que les placements hypothécaires comptaient pour 5.4% du total. Les derniers 3.2% se partageaient entre les placements sous forme de biens-fonds et dans les caisses communes, mutuelles et séparées.

À plus long terme, cependant, on a relevé quelques changements dans la répartition de ces éléments d'actif. Le tableau 2 et la figure II présentent la répartition de l'actif selon ses différents véhicules d'investissement du quatrième trimestre de 1975 au quatrième trimestre de 1986.

De 1975 à 1979, la proportion de l'actif investi sous forme d'actions est passée de 25.0% à 18.6%. Depuis 1979, la proportion des actions a augmenté de façon constante jusqu'à son niveau actuel de 27.1%, et est maintenant comparable aux proportions observées au début des années 1970.

¹ Includes an estimated \$511 million in short-term debts, overdrafts and other payables.

¹ Comprend un montant estimatif de \$511 millions sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.

TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1983-1986

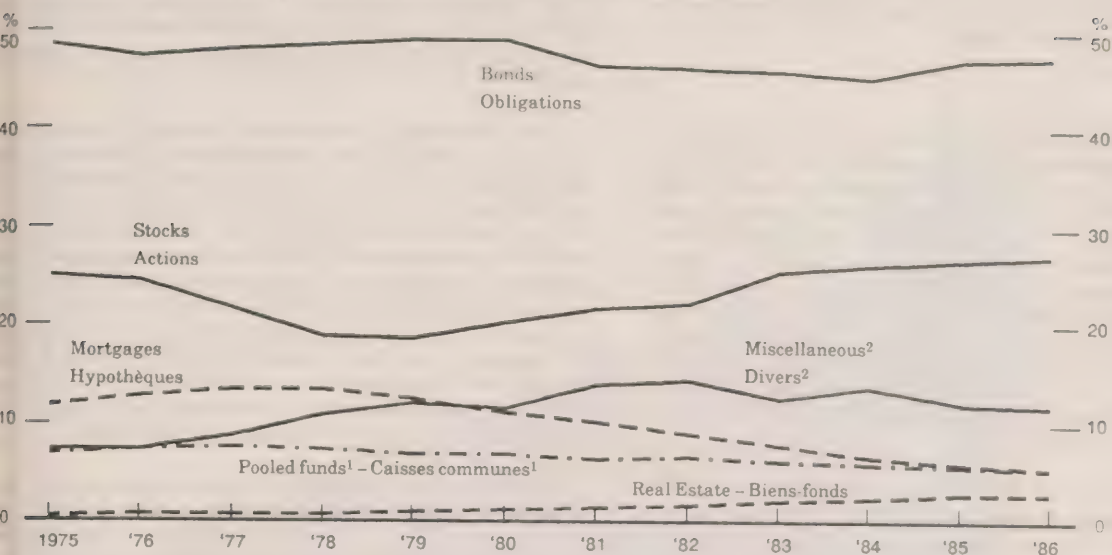
TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite, 1983-1986

Assets (book value) Éléments d'actif (valeur comptable)	1983				1984			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	thousands of dollars - milliers de dollars							
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	2,660,118	2,716,418	2,642,786	2,718,723	2,818,941	2,890,565	2,709,845	2,766,812
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	731,726	774,009	806,310	803,292	818,719	898,336	1,043,719	1,089,207
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,404,884	1,433,378	1,609,969	1,614,332	1,696,712	1,749,974	1,667,906	1,727,747
Bonds - Obligations	35,046,352	36,359,490	37,287,477	38,711,145	40,034,763	41,021,180	41,927,992	43,854,886
Stocks - Actions	16,915,837	18,031,735	20,236,524	21,447,402	22,515,899	23,131,971	24,489,456	25,314,526
Mortgages - Hypothèques	6,569,792	6,633,719	6,562,490	6,623,639	6,566,345	6,562,355	6,432,474	6,470,605
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	1,250,873	1,358,017	1,534,107	1,763,618	1,759,678	1,865,616	2,084,583	2,317,138
Miscellaneous - Divers ¹	9,986,866	9,865,278	9,921,806	10,395,965	10,444,275	11,236,994	12,753,777	13,129,587
TOTAL	74,566,448	77,172,044	80,601,469	84,078,116	86,655,332	89,356,991	93,109,752	96,670,508
	1985				1986			
	I	II	III	IV	I	II	III ^P	IV ^P
	thousands of dollars - milliers de dollars							
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	2,888,410	2,971,433	2,850,267	2,888,975	2,958,311	3,086,328	3,199,767	3,256,510
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	1,128,295	1,184,797	1,241,236	1,508,510	1,626,112	1,665,902	1,719,211	1,749,779
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,758,927	1,682,189	1,878,139	1,916,837	2,011,993	2,054,504	1,931,574	1,778,292
Bonds - Obligations	45,431,445	47,878,493	49,851,963	52,128,152	54,012,677	55,613,404	57,607,024	59,846,368
Stocks - Actions	26,215,722	26,948,297	28,417,590	29,437,401	30,638,867	31,755,943	32,849,161	34,123,737
Mortgages - Hypothèques	6,417,225	6,372,586	6,243,441	6,362,752	6,424,984	6,522,513	6,693,803	6,845,496
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	2,413,055	2,722,320	2,857,411	3,130,511	3,236,484	3,347,543	3,479,074	3,549,511
Miscellaneous - Divers ¹	13,255,663	12,653,438	12,996,284	13,247,118	12,973,455	13,987,284	14,022,857	14,965,546
TOTAL	99,508,742	102,413,553	106,336,331	110,620,256	113,882,883	118,033,421	121,502,471	126,115,233

¹ Includes cash, deposits, short-term investments and some accruals and receivables.¹ Ci-inclus l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir de même que l'actif couru.^P preliminary figures.^P nombres provisoires.

Figure II
Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusted Pension Fund Assets
in the Fourth Quarters of 1975 to 1986

Véhicules d'investissement en pourcentage de l'actif total des caisses
de retraite en fiducie au quatrième trimestre des années 1975 à 1986



Includes mutual and segregated funds.

Comprend les caisses mutuelles et séparées.

Includes cash, deposits, short-term investments and some accruals and receivables.

Ci-inclus l'encaisse, les dépôts, les placements à court-terme, les effets à recevoir de même que l'actif couru.

TABLE 2. Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusted Pension Fund Assets in the Fourth Quarters of 1975 to 1986

TABEAU 2. Véhicules d'investissement en pourcentage de l'actif total des caisses de pensions en fiducie au quatrième trimestre des années 1975 à 1986

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Pooled funds ¹	Real estate	Miscellaneous ²	Total assets
année	Obligations	Actions	Hypothèques	Caisses communes ¹	Biens-fonds	Divers ²	Actif total
	per cent - pourcentage						\$,000
1975	48.6	25.0	11.7	6.9	0.5	7.4	21,263,604
1976	47.4	24.5	12.7	7.4	0.6	7.4	25,251,513
1977	48.1	21.6	13.5	7.5	0.7	8.7	29,719,651
1978	48.6	18.9	13.5	7.4	0.7	10.9	35,244,418
1979	49.0	18.6	12.5	6.8	1.0	12.1	42,711,645
1980	49.1	20.4	11.1	6.8	1.1	11.6	51,702,605
1981	46.5	21.8	10.1	6.4	1.3	13.9	61,521,516
1982	46.3	22.1	9.0	6.5	1.7	14.5	71,727,659
1983	46.0	25.5	7.9	6.1	2.1	12.4	84,078,116
1984	45.4	26.2	6.7	5.8	2.4	13.6	96,670,508
1985	47.1	26.6	5.8	5.7	2.8	12.0	110,620,256
1986	47.5	27.1	5.4	5.4	2.8	11.9	126,115,233

Includes mutual and segregated funds.

Comprend les caisses mutuelles et séparées.

Includes cash, deposits, short-term investments and some accruals and receivables.

Ci-inclus l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir de même que l'actif couru.

The bond share has remained relatively stable, averaging about 47.5% over the past 12 years. This proportion, however, was at a low of 45.4% in 1984 and has been rising since that time. The high percentage of assets in bonds is partially the result of the mandatory high percentage of bond holdings in some public sector funds.

Those investments identified in Table 2 as miscellaneous assets (composed of cash, deposits in chartered banks, commercial paper, treasury bills, other short-term investments and some accruals and receivables) had, until 1982, generally been increasing as a percentage of total assets. These investments, which in 1975 amounted to 7.4% of the total, had reached a high of 14.5% by 1982. This increase corresponds to the rise in interest rates in the late 1970s and early 1980s. In the past two years, however, the percentage of assets identified as miscellaneous has declined from 13.6% in 1984 to its current level of 11.9%.

Investments in mortgages, which had reached their highest level as a proportion of total assets in 1977 and 1978 (13.5%), have decreased continuously since then and by 1986 represented just 5.4% of total assets, the lowest proportion of the 12-year period.

Investment in real estate and lease-backs (including petroleum and natural gas properties), after sustaining a gradual increase as a percentage of total assets up to 1985, in 1986 was at the same level it had been one year earlier. This type of investment still constitutes less than 3% of the assets of trustee pension funds.

Income and Expenditures

Fourth Quarter

As shown in Table 3, total income of trustee pension funds for the fourth quarter of 1986 amounted to \$6.0 billion, while total expenditures were \$1.6 billion, leaving a net cash flow of \$4.4 billion. Figure III illustrates the total income and total expenditures of trustee pension funds from the first quarter of 1975 to the fourth quarter of 1986. Considerable variation is evident in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself each year. (For example, it can be seen that income for the fourth quarter is consistently higher than for the first three. This fourth quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end.) A more accurate

Au cours des 12 dernières années, les placements obligataires sont demeurés relativement stables s'établissant en moyenne à 47.5% de l'actif total. Cette proportion a tout de même augmenté depuis le creux de 45.4% enregistré en 1984. Cette forte proportion de l'actif détenu sous forme d'obligations s'explique en partie par le pourcentage obligatoirement élevé de placements de ce type dans quelques caisses du secteur public.

Les placements identifiés au tableau 2 comme des éléments d'actif divers se composent d'encaisse, de dépôts dans les banques à charte, d'effets commerciaux de bons du Trésor, d'autres placements à court terme d'effets à recevoir et de l'actif couru. Ces placements, qui en 1975 représentaient 7.4% du total, ont augmenté progressivement en terme de proportion du total jusqu'à ce qu'ils atteignent leur sommet, en 1982, de 14.5%. Cette croissance coïncide avec la hausse des taux d'intérêt qui est survenue à la fin des années 1970 et au début des années 1980. La proportion identifiée comme divers diminuait toutefois pour une deuxième année consécutive en passant de 13.6% en 1984 à l'actuel 11.9%.

Les placements hypothécaires, dont la proportion du total de l'actif avait atteint son maximum en 1977 et 1978, avec 13.5%, ont ensuite entamé une baisse soutenue et en 1986 ne représentaient plus que 5.4% du total de l'actif, soit leur niveau le plus bas des 12 dernières années.

Les biens-fonds et tenures à bail (y-compris les biens-fonds pétroliers et gaziers) ont connu une croissance graduelle en terme de pourcentage du revenu total jusqu'en 1985. En 1986, par contre, ils représentaient la même proportion que l'année précédente. Ce type d'investissement constitue toujours moins de 3% de l'actif total des caisses de retraite en fiducie.

Revenu et dépenses

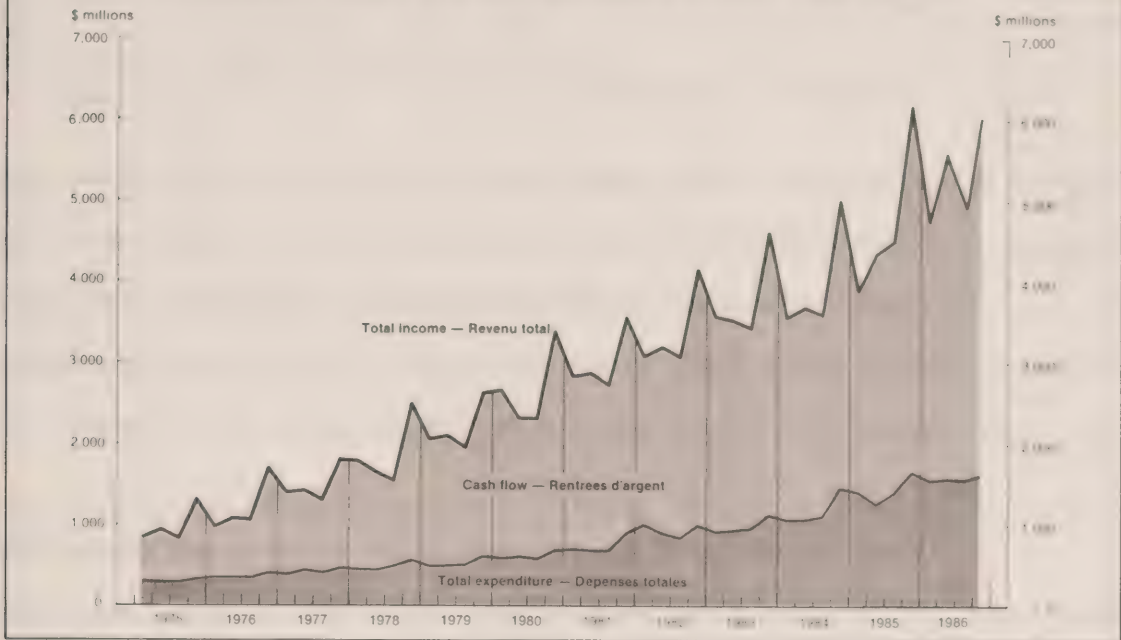
Quatrième trimestre

Comme l'indique le tableau 3, le revenu total de ces caisses de retraite en fiducie pour le quatrième trimestre de 1986 s'élevait à \$6.0 milliards, tandis que le total des dépenses était de \$1.6 milliard, permettant des rentrées nettes de \$4.4 milliards. La figure III présente le revenu total de même que les dépenses totales de ces caisses de retraite en fiducie du premier trimestre de 1975 au quatrième trimestre de 1986. Comme on peut le voir, il existe des fluctuations considérables du revenu d'un trimestre à l'autre; également, les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre. À titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est constamment supérieur à celui enregistré aux trois premiers trimestres. Ce sommet au quatrième trimestre, est dû aux pratiques comptables et

Figure III

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1975-1986

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de retraite en fiducie, 1975-1986



picture of the long term changes in income and expenditures therefore emerges by comparing data for the same quarter of each year, rather than data for successive quarters.

Income for the fourth quarter of 1986 was 2.8% lower than for the same quarter of 1985. This follows a 23.5% increase the previous year and is the first decrease in fourth quarter income recorded since the survey began in 1970. The decrease is largely attributable to the fact that one component of income, employer contributions, was 22.4% lower than one year earlier. Employer contributions for the final quarter of the year had increased, relative to the same quarter of the previous year, each year until 1978. Between 1979 and 1985 three decreases were recorded, with the largest, 12.1%, occurring in 1979.

Of the \$1.6 billion in total expenditures for the fourth quarter of 1986, almost 80% was used to make pension payments to retired employees or their survivors. This proportion is higher than the percentage recorded in the fourth quarter of the

aux transactions financières qui sont effectuées à la fin de l'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Par conséquent on peut obtenir un portrait plus juste des changements à long terme du revenu et des dépenses, en comparant les données du même trimestre d'une année à l'autre, au lieu de comparer les données d'un trimestre à l'autre.

Le revenu du quatrième trimestre de 1986 a diminué de 2.8% par rapport à celui du même trimestre de l'année précédente. Cette diminution, la première à survenir au quatrième trimestre depuis le début de cette enquête, en 1970, faisait suite à une augmentation de 23.5% survenue un an plus tôt, et était en grande partie attribuable à la diminution de 22.4% des cotisations des employeurs survenue entre 1985 et 1986. Au cours des quatrièmes trimestres des années 1975 à 1978, les cotisations des employeurs ont toujours affiché des taux de croissance positifs. La valeur nominale des cotisations des employeurs a toutefois diminué par trois fois entre 1979 et 1985 – la plus forte baisse (12.1%) étant survenue en 1979.

De la valeur de \$1.6 milliard en dépenses totales au quatrième trimestre de 1986, près de 80% servaient à effectuer les versements des pensions aux retraités ou à leurs survivants. Cette proportion est supérieure à celles obtenues ces dernières années qui oscillaient

TABLE 3. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1983-1986

Income and expenditures No.	1983					1984				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
thousands of dollars – milliers de dollars										
Income:										
1 Employee contributions	570,649	558,668	594,354	692,844	2,416,515	599,084	621,544	659,403	784,409	2,664,440
2 Employer contributions	1,156,486	929,794	885,408	1,244,518	4,216,206	953,255	987,326	894,695	1,353,810	4,189,086
3 Total	1,727,135	1,488,462	1,479,762	1,937,362	6,632,721	1,552,339	1,608,870	1,554,098	2,138,219	6,853,526
4 Investment income	1,636,876	1,737,441	1,659,190	2,236,244	7,269,751	1,680,180	1,862,165	1,912,798	2,579,074	8,034,217
5 Net profit on sale of securities	193,670	283,727	270,346	408,519	1,156,262	297,276	192,665	203,189	266,305	959,435
6 Miscellaneous	9,792	7,282	13,590	20,562	51,226	26,133	17,516	20,035	15,363	79,047
7 Total	1,840,338	2,028,450	1,943,126	2,665,325	8,477,239	2,003,589	2,072,346	2,136,022	2,860,742	9,072,699
8 TOTAL INCOME	3,567,473	3,516,912	3,422,888	4,602,687	15,109,960	3,555,928	3,681,216	3,690,120	4,998,961	15,926,225
Expenditures:										
9 Pension payments out of funds	689,622	696,097	762,538	874,661	3,022,918	841,608	831,311	917,433	1,012,811	3,603,163
10 Cost of pensions purchased	33,690	38,519	20,117	20,389	112,715	34,070	26,955	65,265	178,844	305,134
11 Cash withdrawals	122,986	137,942	126,452	166,286	553,666	122,832	117,652	132,591	169,533	542,608
12 Administration costs	25,876	25,890	30,076	45,590	127,432	30,831	34,987	34,984	42,160	142,962
13 Net loss on sale of securities	35,965	31,271	14,044	10,273	91,553	22,629	40,611	25,314	36,108	124,662
14 Other expenditures	6,592	6,604	5,476	5,002	23,674	6,484	16,424	10,175	17,378	50,461
15 TOTAL EXPENDITURES	914,731	936,323	958,703	1,122,201	3,931,958	1,058,454	1,067,940	1,185,762	1,456,834	4,768,990

P preliminary figures.

TABLEAU 3. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de retraite, 1983-1986

1985					1986						
I	II	III	IV	Total	I	II	III ^P	IV ^P	Total	Revenu et dépenses	N°
thousands of dollars - milliers de dollars											
										Revenu:	
636,824	648,984	653,212	754,921	2,693,941	651,464	678,625	645,511	765,680	2,741,280	Cotisations des salariés	1
928,982	933,876	902,027	1,725,520	4,490,405	974,860	840,970	863,135	1,339,691	4,018,656	Cotisations des employeurs	2
1,565,806	1,582,860	1,555,239	2,480,441	7,184,346	1,626,324	1,519,595	1,508,646	2,105,371	6,759,936	Total	3
1,907,809	2,224,464	2,199,059	2,852,135	9,183,467	2,159,616	2,509,334	2,395,563	3,016,206	10,080,719	Revenu de placements	4
389,617	522,695	741,707	821,819	2,475,838	952,683	1,534,182	960,084	847,681	4,294,630	Bénéfice net sur la vente de titres	5
27,803	21,603	18,035	20,927	88,368	15,607	22,444	63,127	30,917	132,095	Divers	6
2,325,229	2,768,762	2,958,801	3,694,881	11,747,673	3,127,906	4,065,960	3,418,774	3,894,804	14,507,444	Total	7
3,891,035	4,351,622	4,514,040	6,175,322	18,932,019	4,754,230	5,585,555	4,927,420	6,000,175	21,267,380	REVENU TOTAL	8
										Dépenses:	
1,011,642	986,835	1,086,779	1,113,040	4,198,296	1,177,745	1,181,583	1,273,633	1,288,300	4,921,261	Versements des pensions puisées dans la caisse	9
73,713	47,981	44,953	94,691	261,338	48,009	61,582	34,853	37,135	181,579	Coût des pensions achetées	10
143,097	146,489	195,245	224,653	709,484	207,965	220,182	185,296	192,595	806,038	Retraits en espèces	11
37,235	41,762	44,567	54,731	178,295	47,914	50,024	51,249	61,945	211,132	Frais d'administration	12
11,590	9,884	14,356	3,784	39,614	1,445	3,946	2,287	10,556	18,234	Perte nette sur la vente de titres	13
132,944	29,593	20,991	170,811	354,339	77,523	66,283	11,611	26,913	182,330	Autres dépenses	14
1,410,221	1,262,544	1,406,891	1,661,710	5,741,366	1,560,601	1,583,600	1,558,929	1,617,444	6,320,574	TOTAL DES DÉPENSES	15

^P nombres provisoires.

previous two years, which averaged 68%. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (2.3% of the total expenditures), cash withdrawals on death, separation, discontinuance of plan or change of funding agency (11.9%), administration costs (3.8%), net realized loss on sale of securities (0.7%) and various other miscellaneous expenditures (1.7%).

All Quarters

Table 3 also indicates the total income and expenditures for the year, obtained by summing the data for each of the four quarters. Although fourth quarter income decreased in relation to that of the same quarter of the previous year, the total income for 1986, at \$21.3 billion, was in fact 12.3% higher than the income for 1985. This is comparable to the average annual increase in income for the years 1981 to 1986, which was also 12.3%. The average increase for the six years prior to that (1975 to 1980) had been 21.5%.

Table 4 and Figure IV show the distribution of the various sources of income for the years 1975 to 1986. These data are based on the total income for each year, not on the data for the final quarter. Perhaps the most significant change has been seen in profit on the sale of securities, which grew from \$50.3 million in 1975 to \$4,295 million in 1986. As a percentage of total income, these profits rose from 1.3% to 20.2% during that same period. The largest increase has taken place in the last two years, when profit on the sale of securities more than quadrupled. Prior to 1985, these profits had never constituted more than 8.8% of total income. As might be expected, the fluctuations in profit on the sale of securities closely mirror those of the TSE 300.

Since 1975, a considerable increase has also been seen in investment income, both in relative and absolute terms. In dollars, investment income grew by approximately 700% over the past 12 years, compared with 440% for income as a whole. During that same period, half of the total increase in income can be attributed to investment income. From 1976 to 1982 investment income experienced its largest growth, between 22.3% and 28.9% a year. This coincides with the period when interest rates were climbing to their 1981 peak. Since 1982, the increase has been between 9.8% and 14.3% each year.

plutôt autour de 68%. Les autres dépenses comprenaient le coût des pensions achetées des compagnies d'assurance (2.3% des dépenses totales), les retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement d'organisme de placement (11.9%), les frais d'administration (3.8%), les pertes nettes sur la vente de titres (0.7%) ainsi que des dépenses diverses (1.7%).

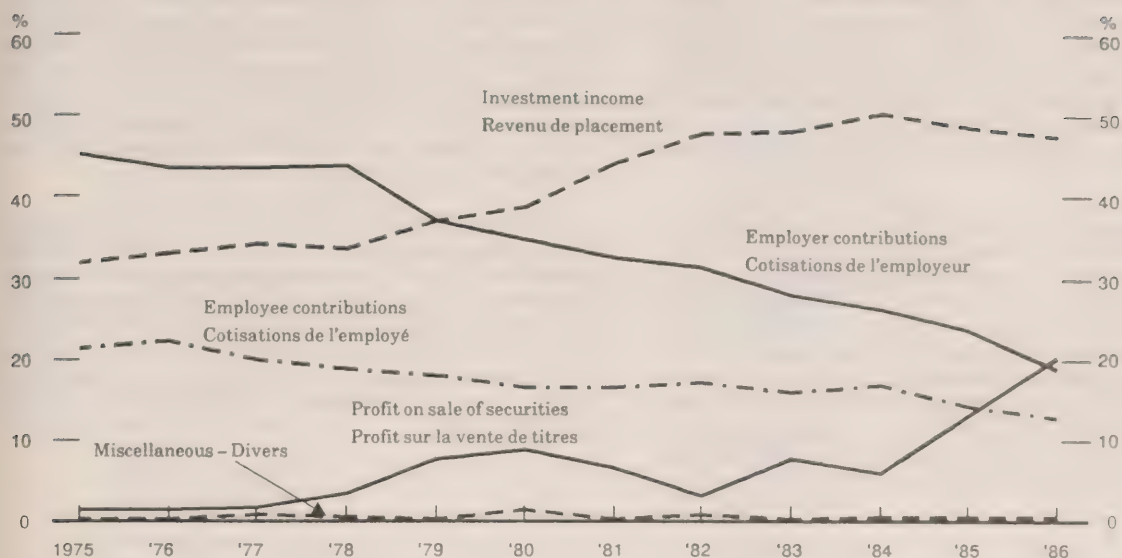
Les quatre trimestres

Le tableau 3 montre également le total annuel du revenu et des dépenses dérivé des résultats trimestriels. Bien que le revenu du quatrième trimestre ait diminué par rapport à celui du même trimestre de l'année précédente, le revenu total de 1986, qui s'élevait à \$21.3 milliards, dépassait de 12.3% celui de 1985. Ce taux de croissance annuel de 12.3% est identique au taux moyen de la période couvrant les années 1981 à 1986. Le taux de croissance annuel moyen pour les années 1975 à 1980 s'élevait quant à lui à 21.5%.

Le tableau 4 et la figure IV présentent la répartition procentuelle du revenu parmi ses diverses composantes de 1975 à 1986. Ces chiffres sont basés sur le revenu annuel et non pas sur celui du quatrième trimestre de chaque année. Il est intéressant de noter que le changement le plus remarquable a été observé au niveau des profits sur la vente de titres. Ceux-ci sont passés de \$50.3 millions en 1975 à \$4,295 millions à la fin de 1986. En proportion du revenu total, les profits sur la vente de titres sont passés de 1.3% à 20.2% au cours de la même période. L'augmentation la plus considérable a eu lieu au cours des deux dernières années, alors que les profits sur la vente de titres augmentaient de plus de quatre fois leur valeur de l'année précédente. En fait, au cours des années antérieures à 1985, les profits sur la vente de titres n'ont jamais constitué plus de 8.8% du revenu total. Comme on pouvait s'y attendre, les fluctuations des profits sur la vente de titres reflètent fidèlement celles du TSE 300.

Depuis 1975, les revenus de placement ont considérablement augmenté, tant en termes de proportion du revenu que de la valeur nominale. Au cours des 12 dernières années, leur valeur nominale a augmenté de plus de 700% alors que celle du revenu total progressait de 440% au cours de la même période. De plus, plus de la moitié de l'augmentation totale du revenu depuis 1975 est imputable aux seuls revenus de placements. C'est toutefois de 1976 à 1982 que les revenus de placements des caisses de retraite ont connu les plus hauts taux de croissance. En effet, durant cette période, ceux-ci ont oscillé entre 22.3% et 28.9%. Cette forte croissance des revenus de placements est survenue alors que les taux d'intérêt connaissaient également une progression importante, atteignant un sommet en 1981. Depuis 1982, le revenu de placement a augmenté dans des proportions variant entre 9.8% et 14.3% chaque année.

Figure IV
Sources of Income as a Percentage of Total Income¹ 1975 to 1986
Sources de revenu en proportion du revenu total¹ 1975 à 1986



¹ The figures were obtained by adding the data for the four quarters of each year.

¹ Les calculs ont été faits à partir de l'addition des données des quatre trimestres de chaque année.

TABLE 4. Sources of Income as a Percentage of Total Income,¹ 1975 to 1986

TABLEAU 4. Sources de revenu en proportion du revenu total¹, 1975 à 1986

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income
Année	Cotisations de l'employeur	Cotisations de l'employé	Revenu de placement	Profit sur la vente de titres	Divers	Revenu total
	per cent - pourcentage					\$,000
1975	45.2	21.3	31.8	1.3	0.3	3,920,409
1976	43.4	22.1	32.9	1.3	0.3	4,811,927
1977	43.4	19.9	34.0	1.8	0.9	5,935,053
1978	43.8	18.8	33.5	3.3	0.6	7,475,488
1979	37.1	17.9	37.0	7.8	0.3	8,737,214
1980	34.7	16.5	38.6	8.8	1.4	10,665,055
1981	32.3	16.6	44.1	6.6	0.4	11,971,964
1982	31.2	17.1	47.9	3.0	0.8	13,482,461
1983	27.9	16.0	48.1	7.7	0.3	15,109,960
1984	26.3	16.7	50.4	6.0	0.5	15,926,225
1985	23.7	14.2	48.5	13.1	0.5	18,932,019
1986	18.9	12.9	47.4	20.2	0.6	21,267,380

¹ The figures were derived from the sum of the data for the four quarters of each year.

¹ Ces proportions ont été calculées à partir de l'addition des données des quatre trimestres de chaque année.

A rather different picture emerges with respect to employer contributions. Although they grew from 18% to 27% each year between 1975 and 1978, since that time the largest increase has been 14% and, in 1986, these contributions were actually 10.5% lower than in 1985. In the past two years, employee contributions have also been growing at a reduced rate. In both 1985 and 1986 contributions from the employees grew by less than 2% relative to the previous year, compared with a rise of 10.3% in 1984.

As a result of the above, there has been a gradual reversal in the relative importance of profit on the sale of securities, together with investment income, and of total contributions (both employee and employer) as sources of income. For 1975, total contributions comprised 66.6% of total revenue whereas investment income and profit on the sale of securities accounted for 33.1%. As of the current year, employee and employer contributions constituted 31.8% of total income, compared with 67.6% for investment income and profit on the sale of securities.

Des conclusions complètement différentes ressortent de l'analyse des cotisations des employeurs. Après avoir connu des taux de croissance annuel variant de 18% à 27% entre 1975 et 1978, elles ont par la suite affiché des taux moindres, le plus élevé ayant été de 14%. En 1986, les cotisations des employeurs ont diminué de 10.5% par rapport à 1985. Au cours des deux dernières années, les cotisations des employés ont également crû à un rythme plus lent. En 1985 et 1986, elles ont progressé de moins de 2% par année alors qu'en 1984 elles atteignaient un taux de croissance de 10.3%

Ainsi les profits sur la vente de titres et les revenus de placements ont remplacé peu à peu les contributions totales (tant des employés que des employeurs) en terme de source principale de revenu. En 1975, les cotisations totales représentaient 66.6% du revenu total alors que le revenu d'investissement et les profits sur la vente de titres comptaient pour 33.1%. En 1986, ces proportions étaient renversées et passaient à respectivement 31.8% et 67.6% du total.

Selected Labour Division Publications

Catalogue

Employment and Earnings

- 72-002 Employment, Earnings and Hours.
Bil./Monthly
Canada \$35.00¹/\$350.00²
Other Countries \$36.50¹/\$365.00²
- 72-005 Estimates of Labour Income.
Bil./Quarterly
Canada \$15.00¹/\$60.00²
Other Countries \$16.00¹/\$64.00²

Labour Demand

- 71-204 Help-Wanted Index.
Bil./Annual, 1985
Canada \$10.00¹
Other Countries \$11.00¹

Work Injuries

- 72-208 Work Injuries 1983-1985
Bil./Annual
Canada \$17.00
Other Countries \$18.00

Unemployment Insurance

- 73-001 Unemployment Insurance Statistics.
Bil./Monthly
Canada \$12.00¹/\$120.00²
Other Countries \$13.00¹/\$130.00²
- 73-202S Unemployment Statistics Annual Supplement to 73-001.
Bil. (included with 73-001), 1985
Canada \$36.00¹
Other Countries \$37.00¹

Pension Plans

- 74-001 Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds.
Bil./Quarterly
Canada \$10.00¹/\$40.00²
Other Countries \$11.00¹/\$44.00²
- 74-201 Trusteed Pension Funds: Financial Statistics.
Bil./Annual, 1985
Canada \$35.00¹
Other Countries \$38.00¹
- 74-401 Pension Plans in Canada.
Bil./Biennial, 1984
Canada \$50.00¹
Other Countries \$51.00¹

¹ Single copy

² Annual subscription

In addition to the selected publications listed above, Statistics Canada publishes a wide range of statistical reports on Canadian economic and social affairs. A comprehensive catalogue of all current publications is available from Statistics Canada, Ottawa (Canada), K1A 0T6.

Catalogue 11-204E, Canada \$10.00, Other Countries \$11.50

Choix de publications de la Division du travail

Catalogue

Emploi et rémunération

- 72-002 Emploi, gains et durée du travail.
Bil./mensuel
Canada \$35.00¹/\$350.00²
Autres pays \$36.50¹/\$365.00²
- 72-005 Estimations du revenu du travail.
Bil./trimestriel
Canada \$15.00¹/\$60.00²
Autres pays \$16.00¹/\$64.00²

L'offre d'emploi

- 71-204 Indice de l'offre d'emploi.
Bil./annuel, 1985
Canada \$10.00¹
Autres pays \$11.00¹

Accidents du travail

- 72-208 Accidents du travail
Bil./annuel
Canada \$17.00
Autres pays \$18.00

Assurance-chômage

- 73-001 Statistiques sur l'assurance-chômage.
Bil./mensuel
Canada \$12.00¹/\$120.00²
Autres pays \$13.00¹/\$130.00²
- 73-202S Statistiques sur l'assurance-chômage - supplément annuel au mensuel no. 73-001.
Bil. (inclus avec 73-001), 1985
Canada \$36.00¹
Autres pays \$37.00¹

Régimes de pensions

- 74-001 Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie.
Bil./trimestriel
Canada \$10.00¹/\$40.00²
Autres pays \$11.00¹/\$44.00²
- 74-201 Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières.
Bil./annuel, 1985
Canada \$35.00¹
Autres pays \$36.00¹
- 74-401 Régimes de pensions au Canada
Bil./biennal, 1984
Canada \$50.00¹
Autres pays \$51.00¹

¹ Par copie

² Abonnement annuel

Outre les publications énumérées ci-dessus, Statistique Canada publie une grande variété de bulletins statistiques sur la situation économique et sociale du Canada. On peut se procurer un catalogue complet des publications courantes en s'adressant à Statistique Canada, Ottawa (Canada), K1A 0T6.

Catalogue 11-204F, Canada \$10.00, autres pays \$11.50.



Statistics
Canada

Statistique
Canada

Price: Canada, \$10.00, \$40.00 a year
Other Countries, \$11.00, \$44.00 a year

Prix: Canada, \$10.00, \$40.00 par année
Autres pays, \$11.00, \$44.00 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

FIRST QUARTER 1987

Highlights

The book value of assets held in trustee pension funds was estimated to be \$129.5 billion in the first quarter of 1987, an increase of \$3.4 billion over the assets of the previous quarter. These assets are almost six times greater than they were at the end of the first quarter of 1976.

Total income of these funds for the first quarter of 1987 amounted to \$5.0 billion, while total expenditures were \$1.6 billion, leaving a net cash flow of \$3.4 billion.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE RETRAITE EN FIDUCIE

PREMIER TRIMESTRE 1987

Faits saillants

Au premier trimestre de 1987, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie s'élevait à \$129.5 milliards, ce qui représente une augmentation de \$3.4 milliards par rapport au trimestre précédent. Par ailleurs, l'actif est maintenant près de six fois plus élevé qu'au premier trimestre de 1976.

Le revenu total de ces caisses, au premier trimestre de 1987, s'élevait à \$5.0 milliards et les dépenses totales à \$1.6 milliard, permettant ainsi des rentrées nettes de \$3.4 milliards.

Figure 1

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1976 - 1987

Estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1976 - 1987

Billions of dollars — Milliards de dollars

140

120

100

80

60

40

20

0

- ① Miscellaneous⁽¹⁾ — Divers⁽¹⁾
- ② Pooled funds⁽²⁾ — Caisses communes⁽²⁾
- ③ Mortgages — Hypothèques
- ④ Stocks — Actions
- ⑤ Bonds — Obligations

1976 1977 1978 1979 1980 1981 1982 1983 1984 1985 1986 1987

(1) Includes cash, deposits, short-term investments, some accruals and receivables, real estate and lease-backs.

(1) Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru ainsi que les biens fonds et tenures à bail.

(2) Includes mutual and segregated funds — Y compris les fonds mutuels et les caisses séparées.

Scope and Concepts of Survey

Trusteed pension funds, as defined in this survey, include all funds generated by pension plans of employers in both the private and public sectors which are funded through a trust agreement. The assets of these funds constitute approximately 55% of the reserves of all employer-sponsored pension plans in Canada.

Specifically excluded from the survey are funds generated by pension plans funded through consolidated revenue accounts of the federal and some provincial governments and funds that are deposited, in total, with an insurance company. If a portion of the assets of a trustee pension fund is deposited by the fund manager with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey. At the end of the first quarter of 1987, the \$129.5 billion in trustee pension fund assets included \$1.8 billion deposited under such contracts. This amount represents approximately 6% of the total reserves held by insurance companies in Canada for pension plans.

For further information on the growth and investment patterns of trustee pension funds and for a description of the relative importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the annual publication *Trusteed Pension Funds: Financial Statistics* (Catalogue 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trustee pension funds. These estimates are currently based on a quarterly survey of the 208 funds having assets of \$75 million or more. The 208 funds included in this survey constitute approximately 5.5% of the total number of trustee funds; however, at the end of the first quarter of 1987, they held 85.7% of the total assets.

Estimates for all trustee pension funds are developed by supplementing survey results with estimates for the funds not surveyed quarterly, using data obtained from the annual survey of all trustee pension funds in Canada.

This publication was prepared under the direction of Marlene Levine, Director, Labour Division and Karen Maser, Chief, Pensions Section. For further information on this publication and for other data on pension plans in Canada, contact Jessica Dunn (613-991-4034) or Diane Galarneau

Champs et concepts de l'enquête

Les caisses de retraite en fiducie, telles que définies dans cette enquête, comprennent toutes les caisses générées par les régimes de pensions établis par les employeurs tant du secteur privé que public et dont la capitalisation des fonds est assurée par une caisse en fiducie. L'actif de ces caisses constitue approximativement 55% de l'ensemble des réserves au titre des régimes de pensions offerts par l'employeur au Canada.

Sont donc explicitement exclues de cette enquête les caisses provenant des régimes financés à même le compte de revenu consolidé de l'administration fédérale et de certaines administrations provinciales, même que les caisses qui sont déposées en entier auprès de compagnies d'assurance. Lorsque l'administrateur d'une caisse en fiducie confie une partie de l'actif à une caisse séparée d'une compagnie d'assurance ou dépose au terme d'un contrat d'administration des dépôts, cette portion de l'actif est incluse dans cette enquête. À la fin du premier trimestre de 1987, l'actif de \$129.5 milliards des caisses de retraite en fiducie comprenait \$1.8 milliard au titre de ce type de placement. Ce montant constituait approximativement 6% du total des réserves au titre des régimes de retraite détenues par les compagnies d'assurance au Canada.

Pour plus d'information concernant les aspects financiers des caisses de retraite en fiducie de même que l'importance relative de ces caisses par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, consultez la publication annuelle de *Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières* (n° 74-201 au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de rapporter les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles de l'actif des caisses de retraite en fiducie. Ces estimations sont actuellement fondées sur une enquête réalisée auprès de 208 caisses dont l'actif atteint au moins \$75 millions. Les 208 caisses qui font partie de la présente enquête constituaient environ 5.5% de l'ensemble des caisses à la fin du premier trimestre de 1987, alors qu'elles détenaient 85.7% de l'actif total.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en utilisant les résultats de cette enquête auxquels on ajoute l'estimation des caisses non recensées trimestriellement, qui provient de l'enquête annuelle couvrant toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.

Cette publication a été rédigée sous la direction de Marlene Levine, directeur, Division du travail et de Karen Maser, chef, Section des pensions. Pour plus de renseignements sur cette publication et les autres données sur les régimes de retraite au Canada, communiquez avec Diane Galarneau (613-991-4038) ou

613-991-4038), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Assets

The estimated \$129.5 billion¹ in assets at book value at the end of the first quarter of 1987 was 1.7% greater than at the end of the previous quarter and 13.7% greater than one year earlier. Year-to-year increases in assets were at a peak of 11.6% in 1980 and have been decreasing gradually since that time. A detailed breakdown of the assets over the period 1984 to 1987 is presented in Table 1 while Figure 1 illustrates the growth of the assets and their various components since 1976.

The assets are almost six times greater than they were at the end of the first quarter of 1976, when they amounted to \$21.9 billion. Viewed in constant 1981 dollars (i.e. taking inflation into account), the assets have grown approximately 2.7 times over this 2-year period.

Historically, the investment patterns of these funds have changed very little in the short term and this continues to be true when comparing the first quarter of 1987 with the preceding quarter. Bonds and stocks remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 47.2% and 27.3%, respectively, of total assets. Cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables represented 12.0% of total assets while mortgage holdings accounted for another 5.3%. The remaining 8.2% was divided between investments in real estate and in pooled, mutual and segregated funds.

Over the longer term, however, some changes in the distribution of these assets have been observed. Table 2 and Figure 11 indicate the distribution of the assets, by investment vehicle, at the end of the first quarters of 1976 to 1987.

From 1976 to 1980, the percentage invested in stocks declined from 25.1 to 18.9. Since that time, this proportion has increased steadily to the current 27.3% and is now comparable to the percentages recorded in the early 1970s.

From 1978 to 1981, the average year-to-year growth in the amount held in bonds was 20.7%. During this period the proportion of the assets

¹ Includes an estimated \$429 million in short-term debts, overdrafts and other payables

Jessica Dunn (613-991-4034), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Actif

Le montant estimatif de \$129.5 milliards¹ de l'actif à la valeur comptable à la fin du premier trimestre de 1987, dépassait de 2.7% la valeur à la fin du trimestre précédent et de 13.7% celle de l'année précédente. En 1980, le taux de croissance annuel a atteint un sommet de 21.6%, et a par la suite diminué de façon graduelle. Une description détaillée de l'actif de 1984 à 1987 est présentée au tableau 1 alors que la figure 1 illustre la croissance de l'actif et de ses diverses composantes depuis 1976.

À \$129.5 milliards, l'actif était près de six fois plus élevé qu'au premier trimestre de 1976 alors qu'il atteignait \$21.9 milliards. En dollars constants de 1981 (c.-à-d. en tenant compte de l'inflation), la valeur comptable de l'actif était environ 2.7 fois plus élevée qu'en 1976.

Traditionnellement, le profil d'investissement de ces caisses a toujours très peu varié sur de courtes périodes; cela demeure vrai si l'on compare les données du premier trimestre de 1987 avec celles du trimestre précédent. Les placements sous forme d'obligations et d'actions sont demeurés les principaux véhicules d'investissement en représentant respectivement 47.2% et 27.3% du total de l'actif. L'encaisse, les dépôts, les titres à court terme, de même que l'actif couru et les effets à recevoir, représentaient 12.0% de l'actif total tandis que les placements hypothécaires comptaient pour 5.3% du total. Les derniers 8.2% se partageaient entre les placements sous forme de biens-fonds et dans les caisses communes, mutuelles et séparées.

À plus long terme, cependant, on a relevé quelques changements dans la répartition de ces éléments d'actif. Le tableau 2 et la figure 11 présentent la répartition de l'actif selon ses différents véhicules d'investissement du premier trimestre de 1976 au premier trimestre de 1987.

De 1976 à 1980, la proportion de l'actif investi sous forme d'actions est passée de 25.1% à 18.9%. Depuis 1980, la proportion des actions a augmenté de façon constante jusqu'à son niveau actuel de 27.3%, et est maintenant comparable aux proportions observées au début des années 1970.

De 1978 à 1981, le taux moyen de croissance annuel des placements obligataires a atteint 20.7%. Durant ces quatre années, une moyenne de 49.0% de l'actif total

¹ Comprend un montant estimatif de \$429 millions sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer

TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1984-1987

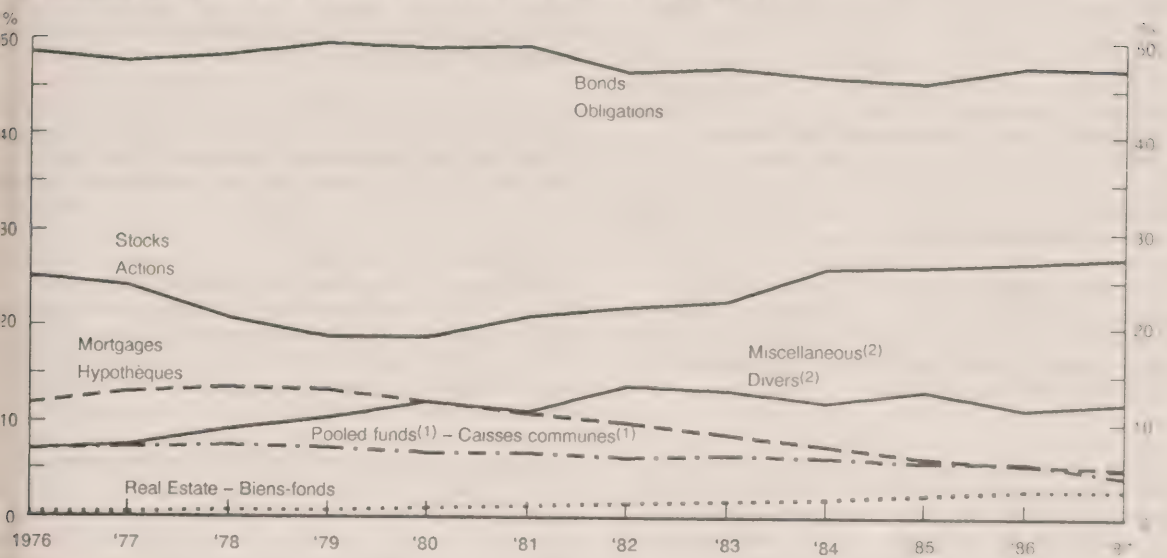
TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1984-1987

Assets (book value)	1984				1985			
Éléments d'actif (valeur comptable)	I	II	III	IV	I	II	III	IV
thousands of dollars – milliers de dollars								
Pooled funds – Place- ments dans des caisses communes	2,818,941	2,890,565	2,709,845	2,766,812	2,888,410	2,971,433	2,850,267	2,888,971
Mutual and investment funds – Caisses mutu- elles et de placement	818,719	898,336	1,043,719	1,089,207	1,128,295	1,184,797	1,241,236	1,508,511
Segregated and deposit administration funds – Caisses séparées et admi- nistrations des dépôts	1,696,712	1,749,974	1,667,906	1,727,747	1,758,927	1,682,189	1,878,139	1,916,831
Bonds – Obligations	40,034,763	41,021,180	41,927,992	43,854,886	45,431,445	47,878,493	49,851,963	52,128,151
Stocks – Actions	22,515,899	23,131,971	24,489,456	25,314,526	26,215,722	26,948,297	28,417,590	29,437,401
Mortgages – Hypothèques	6,566,345	6,562,355	6,432,474	6,470,605	6,417,225	6,372,586	6,243,441	6,362,751
Real estate and lease-backs – Biens-fonds et tenures à bail	1,759,678	1,865,616	2,084,583	2,317,138	2,413,055	2,722,320	2,857,411	3,130,511
Miscellaneous – Divers ¹	10,444,275	11,236,994	12,753,777	13,129,587	13,255,663	12,653,438	12,996,284	13,247,111
TOTAL	86,655,332	89,356,991	93,109,752	96,670,508	99,508,742	102,413,553	106,336,331	110,620,251
1986				1987				
	I	II	III ^P	IV ^P	I ^P	II	III	IV
Pooled funds – Place- ments dans des caisses communes	2,958,311	3,086,328	3,199,767	3,256,510	3,377,034			
Mutual and investment funds – Caisses mutu- elles et de placement	1,626,112	1,665,902	1,719,211	1,749,779	1,787,691			
Segregated and deposit administration funds – Caisses séparées et admi- nistrations des dépôts	2,011,993	2,054,504	1,931,574	1,778,292	1,753,820			
Bonds – Obligations	54,012,677	55,613,404	57,607,024	59,846,368	61,191,749			
Stocks – Actions	30,638,867	31,755,943	32,849,161	34,123,737	35,373,454			
Mortgages – Hypothèques	6,424,984	6,522,513	6,693,803	6,845,496	6,922,622			
Real estate and lease-backs – Biens-fonds et tenures à bail	3,236,484	3,347,543	3,479,074	3,549,511	3,599,699			
Miscellaneous – Divers ¹	12,973,455	13,987,284	14,022,857	14,965,540	15,528,050			
TOTAL	113,882,883	118,033,421	121,502,471	126,115,233	129,534,119			

¹ Includes cash, deposits, short-term investments and some accruals and receivables.¹ Ci-inclus l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir de même que l'actif couru.^P preliminary figures.^P nombres provisoires.

Figure II
Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusteed Pension Fund Assets
in the First Quarters of 1976 to 1987

Véhicules d'investissement en tant que pourcentage de l'actif total des caisses
de pensions en fiducie au premier trimestre des années 1976 à 1987



(1) Includes mutual and segregated funds.

(1) Comprend les caisses mutuelles et séparées.

(2) Includes cash, deposits, short-term investments and some accruals and receivables.

(2) Ci-inclus l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir de même que l'actif couru.

TABLE 2. Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusteed Pension Fund Assets in the First Quarters of 1976 to 1987

TABEAU 2. Véhicules d'investissement en pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie au premier trimestre des années 1976 à 1987

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Pooled funds ¹	Real estate	Miscellaneous ²	Total assets
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Caisses communes ¹	Biens-fonds	Divers ²	Actif total
	%	%	%	%	%	%	\$,000
1976	48.5	25.1	11.9	6.9	0.5	7.1	21,893,034
1977	47.6	24.1	13.1	7.3	0.5	7.4	26,276,491
1978	48.4	20.8	13.5	7.5	0.7	9.1	31,071,110
1979	49.5	18.9	13.2	7.3	0.7	10.4	36,815,825
1980	49.0	18.9	12.1	6.8	1.0	12.1	44,772,109
1981	49.2	20.9	10.9	6.8	1.1	11.2	53,907,614
1982	46.5	22.0	10.0	6.3	1.4	13.8	63,605,735
1983	47.0	22.7	8.8	6.5	1.7	13.4	74,566,448
1984	46.2	26.0	7.6	6.2	2.0	12.1	86,655,332
1985	45.7	26.3	6.4	5.8	2.4	13.3	99,508,742
1986	47.4	26.9	5.6	5.8	2.8	11.4	113,882,883
1987	47.2	27.3	5.3	4.4	2.8	12.0	129,534,119

Includes mutual and segregated funds

Comprend les caisses mutuelles et séparées

Includes cash, deposits, short-term investments and some accruals and receivables

Ci-inclus l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir de même que l'actif couru

invested in bonds averaged 49.0%. Since that time the average year-to-year growth has fallen to 15.0%, while the average bond share has dropped slightly to 46.7%. The high percentage of assets in bonds is partially the result of the mandatory high percentage of bond holdings in some public sector funds.

Those investments identified in Table 2 as miscellaneous assets (composed of cash, deposits in chartered banks, commercial paper, treasury bills, other short-term investments and some accruals and receivables) had, until 1982, generally been increasing as a percentage of total assets. These investments, which in 1976 amounted to 7.1% of the total, had reached a high of 13.8% by 1982. This increase corresponds to the rise in interest rates in the late 1970s and early 1980s. In the past five years, the percentage of assets identified as miscellaneous has fluctuated between 11.4% and 13.4%.

Investments in mortgages increased 7.7% during the past year, the largest increase since 1982. Despite this, the proportion of the assets invested in this vehicle experienced its ninth consecutive decrease (to 5.3%), from a high of 13.5% in 1978.

Investment in real estate and lease-backs (including petroleum and natural gas properties), after sustaining a gradual increase as a percentage of total assets up to 1986, in 1987 was at the same level it had been one year earlier. This type of investment still constitutes less than 3% of the assets of trustee pension funds.

Income and Expenditures

As shown in Table 3, total income of trustee pension funds for the first quarter of 1987 amounted to \$5.0 billion, while total expenditures were \$1.6 billion, leaving a net cash flow of \$3.4 billion. Figure III illustrates the total income and total expenditures of trustee pension funds from the first quarter of 1976 to the first quarter of 1987. Considerable variation is evident in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself each year. (For example, it can be seen that income for the fourth quarter is consistently higher than for the first three. This fourth quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end.) A more accurate picture of the long term changes in income and expenditures therefore

était détenu sous forme d'obligations. Depuis ce temps le taux de croissance annuel est tombé à 15.0%, alors que la proportion moyenne d'obligations décroissait légèrement en atteignant 46.7%. Cette forte proportion de l'actif détenu sous forme d'obligation s'explique en partie par le pourcentage obligatoirement élevé de placements de ce type dans quelques caisses du secteur public.

Les placements identifiés au tableau 2 comme des éléments d'actif divers se composent d'encaisse, de dépôts dans les banques à charte, d'effets commerciaux, de bons du Trésor, d'autres placements à court terme, d'effets à recevoir et de l'actif couru. Ces placements, qui en 1976 représentaient 7.1% du total, ont augmenté progressivement en terme de proportion du total jusqu'à ce qu'ils atteignent leur sommet, en 1982, de 13.8%. Cette croissance coïncide avec la hausse des taux d'intérêt qui est survenue à la fin des années 1970 et au début des années 1980. Au cours des cinq dernières années, la proportion identifiée comme divers a varié entre 11.4% et 13.4%.

Les placements sous forme d'hypothèques ont croû de 7.7% depuis 1986, le plus haut taux de croissance depuis 1982. Cela n'a pas empêché les placements hypothécaires de connaître leur neuvième baisse consécutive en terme de proportion de l'actif total en passant de 13.5% en 1978 à 5.3% en 1987.

Les biens-fonds et tenures à bail (y-compris les biens-fonds pétrolifères et gaziers) ont connu une croissance graduelle en terme de pourcentage du revenu total jusqu'en 1986. En 1987, par contre, ils représentaient la même proportion que l'année précédente. Malgré cette montée, ce type de placement constitue toujours moins de 3% de l'actif total des caisses de retraite en fiducie.

Revenu et dépenses

Comme l'indique le tableau 3, le revenu total de ces caisses de retraite en fiducie pour le premier trimestre de 1987 s'élevait à \$5.0 milliards, tandis que le total des dépenses était de \$1.6 milliard, permettant des rentrées nettes de \$3.4 milliards. La figure III présente le revenu total de même que les dépenses totales des caisses de retraite en fiducie du premier trimestre de 1976 au premier trimestre de 1987. Comme on peut le voir, il existe des fluctuations considérables du revenu d'un trimestre à l'autre; également, les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre. À titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est constamment supérieur à celui enregistré aux trois premiers trimestres. Ce sommet au quatrième trimestre, est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées à la fin de l'année et qui affectent certaines composantes du

emerges by comparing data for the same quarter of each year, rather than data for successive quarters.

Income for the first quarter of 1987 was 5.1% higher than for the same quarter of 1986. There has been considerable variation in the year-to-year change in total income since 1981, ranging from an increase of 22.2% in 1986 to a slight decrease of 0.3% in 1984. Average growth from 1981 to 1987 was 9.6%, compared to 26.3% for the period 1976 to 1980.

Employer contributions were 10% lower in the first quarter of 1987 than in the same quarter of the previous year. This is the fifth decrease recorded since 1979. Prior to that time, first quarter employer contributions had increased each year since the survey began in 1970. Employer contributions had been the major source of revenue before 1981, accounting for as much as 52.4% of the total income in the first quarter of 1978. Since 1978, that proportion has gradually decreased, to its current level of 17.6%.

revenu. Par conséquent on peut obtenir un portrait plus juste des changements à long terme du revenu et des dépenses, en comparant les données du même trimestre d'une année à l'autre, au lieu de comparer les données d'un trimestre à l'autre.

Au premier trimestre de 1987, le revenu total a connu une augmentation de 5.1% par rapport au même trimestre de l'année précédente. Depuis 1981, le taux de croissance annuel du revenu total a connu des fluctuations considérables alors que ses valeurs maximales variaient entre un sommet de 22.2% en 1986 et un creux de -0.3% en 1984. Le taux moyen de croissance pour la période 1981-1987 était de 9.6% comparativement à 26.3% pour les années 1976-1980.

Au premier trimestre de 1987, les cotisations des employeurs ont affiché pour la cinquième fois depuis 1979, une diminution de leur valeur nominale en accusant une baisse de 10% par rapport à leur valeur de 1986. Au cours des années antérieures à 1979, les montants cotisés au premier trimestre par les employeurs ont toujours affiché un taux de croissance positif et ils ont constitué la source majeure de revenu jusqu'en 1981. C'est en 1978, toutefois, qu'ils atteignaient leur sommet en représentant 52.4% du revenu total. Depuis lors, ils n'ont cessé de décliner pour atteindre 17.6% en 1987.

Figure III

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1976 - 1987

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de retraite en fiducie, 1976 - 1987

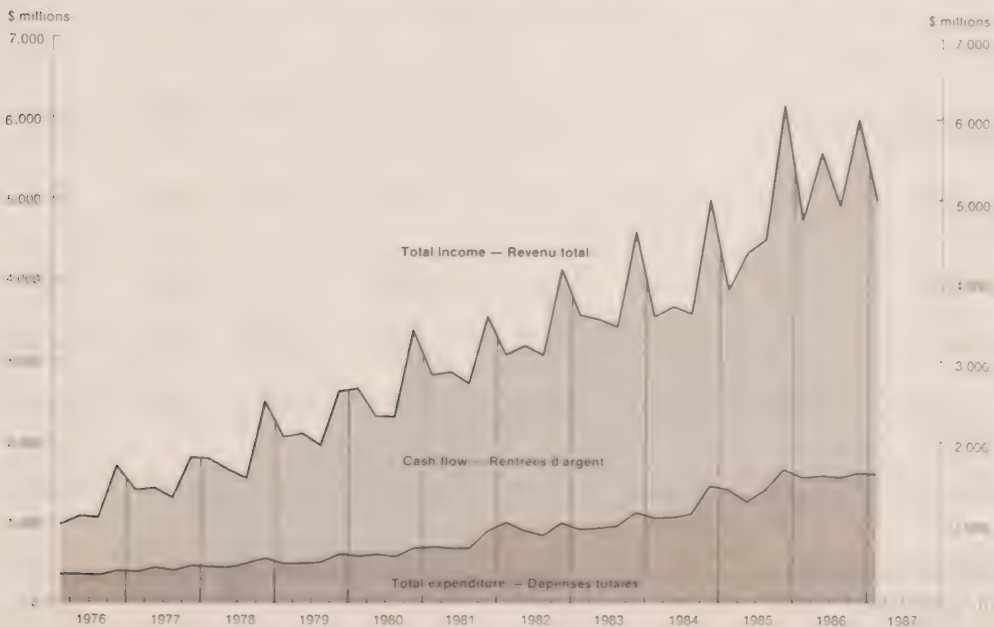


TABLE 3. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1984-1987

Income and expenditures	1984				1985			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
No.	thousands of dollars – milliers de dollars							
Income:								
1 Employee contributions	599,084	621,544	659,403	784,409	636,824	648,984	653,212	754,921
2 Employer contributions	953,255	987,326	894,695	1,353,810	928,982	933,876	902,027	1,725,520
3 Total	1,552,339	1,608,870	1,554,098	2,138,219	1,565,806	1,582,860	1,555,239	2,480,441
4 Investment income	1,680,180	1,862,165	1,912,798	2,579,074	1,907,809	2,224,464	2,199,059	2,852,135
5 Net profit on sale of securities	297,276	192,665	203,189	266,305	389,617	522,695	741,707	821,819
6 Miscellaneous	26,133	17,516	20,035	15,363	27,803	21,603	18,035	20,927
7 Total	2,003,589	2,072,346	2,136,022	2,860,742	2,325,229	2,768,762	2,958,801	3,694,881
8 TOTAL INCOME	3,555,928	3,681,216	3,690,120	4,998,961	3,891,035	4,351,622	4,514,040	6,175,322
Expenditures:								
9 Pension payments out of funds	841,608	831,311	917,433	1,012,811	1,011,642	986,835	1,086,779	1,113,040
10 Cost of pensions purchased	34,070	26,955	65,265	178,844	73,713	47,981	44,953	94,691
11 Cash withdrawals	122,832	117,652	132,591	169,533	143,097	146,489	195,245	224,653
12 Administration costs	30,831	34,987	34,984	42,160	37,235	41,762	44,567	54,731
13 Net loss on sale of securities	22,629	40,611	25,314	36,108	11,590	9,884	14,356	3,784
14 Other expenditures	6,484	16,424	10,175	17,378	132,944	29,593	20,991	170,811
15 TOTAL EXPENDITURES	1,058,454	1,067,940	1,185,762	1,456,834	1,410,221	1,262,544	1,406,891	1,661,710

P preliminary figures.

TABLEAU 3. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de retraite en fiducie, 1984-1987

1986					1987				Revenu et dépenses	N ^o
I	II	III P	IV P	IP	II	III	IV			
thousands of dollars – milliers de dollars										
Revenu:										
651,464	678,625	645,511	765,680	609,098					Cotisations des salariés	1
974,860	840,970	863,135	1,339,691	877,188					Cotisations des employeurs	2
1,626,324	1,519,595	1,508,646	2,105,371	1,486,286					Total	3
2,159,616	2,509,334	2,395,563	3,016,206	2,274,506					Revenu de placements	4
952,683	1,534,182	960,084	847,681	1,199,066					Bénéfice net sur la vente de titres	5
15,607	22,444	63,127	30,917	35,958					Divers	6
3,127,906	4,065,960	3,418,774	3,894,804	3,509,530					Total	7
4,754,230	5,585,555	4,927,420	6,000,175	4,995,816					REVENU TOTAL	8
Dépenses:										
1,177,745	1,181,583	1,273,633	1,288,300	1,296,605					Versements des pensions puisées dans la caisse	9
48,009	61,582	34,853	37,135	50,190					Coût des pensions achetées	10
207,965	220,182	185,296	192,595	171,042					Retraits en espèces	11
47,914	50,024	51,249	61,945	55,488					Frais d'administration	12
1,445	3,946	2,287	10,556	3,920					Perte nette sur la vente de titres	13
77,523	66,283	11,611	26,913	22,119					Autres dépenses	14
1,560,601	1,583,600	1,558,929	1,617,444	1,599,364					TOTAL DES DÉPENSES	15

nombres provisoires.

From 1976 to 1982, the average year-to-year increase in employee contributions was 17.8%. Since that time, the largest increase has been 6.3% (in 1985) and employee contributions for 1987 actually recorded a 6.4% drop relative to the same quarter one year earlier, the first decrease experienced by this component of income. Before 1978, contributions by the employee had always accounted for at least 20% of the total income. This percentage has been falling, somewhat irregularly, since that time, to a low of 12.2% in 1987.

Between 1976 and 1982, first quarter investment income grew by an average of 28.9% each year. The largest increase, 35.6%, occurred in 1981, the year the bank rate peaked. It was in that same year that investment income overtook employer contributions to become the largest source of revenue. From 1983 to the present, the average growth in investment income has been more moderate (10.3%), with a 5.3% increase recorded over the past year. Investment income had constituted approximately 30% of total income prior to 1981. By 1982, the proportion had climbed to just over 45%, and has remained relatively unchanged since then.

Since 1982, profit on the sale of securities has recorded the largest growth of any single component of income, rising from 2.2% to 24.0% of total income. In actual dollars, these profits were 18 times larger in the first quarter of 1987 than in the same quarter of 1982. Although growth over the past year (25.9%) was more moderate than in the previous year (144.5%), profit on the sale of securities still contributed more to the growth of revenue than did any other component of income. It is the 144.5% growth in 1986 that largely accounted for the substantial increase in total income referred to above.

The distribution of the various sources of income over the period 1976 to 1987 can be seen in Table 4 and Figure IV.

Of the \$1.6 billion in total expenditures for the first quarter of 1987, more than 81% was used to make pension payments to retired employees or their survivors. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (3.1% of the total expenditures), cash withdrawals on death, separation, discontinuance of plan or change of funding agency (10.7%), administration costs (3.5%), net realized loss on sale of securities (0.2%) and various other miscellaneous expenditures (1.4%).

Entre 1976 et 1982, le taux de croissance annuel moyen des cotisations des employés atteignait 17.8%. Depuis ce temps, le plus haut taux d'augmentation a été observé en 1985 et atteignait 6.3%. En 1987, pour la première fois depuis le début de cette enquête, la valeur nominale des cotisations des employés a diminué par rapport au même trimestre de l'année précédente. Ces cotisations ont représenté plus de 20% du revenu total jusqu'en 1978 et depuis, elles ont diminué de façon irrégulière. En 1987 elles atteignaient leur plus faible proportion soit 12.2%.

De 1976 à 1982, les revenus de placement ont crû de 28.9% en moyenne annuellement. En 1981, alors que le taux d'escompte atteignait son niveau record, ils affichaient leur taux de croissance le plus élevé, soit 35.6%. Au cours de la même année, les revenus de placement dépassaient les cotisations des employeurs et devenaient la source principale de revenu. De 1983 à 1987, les revenus de placement affichaient des taux de croissance plus modérés, atteignant en moyenne 10.3%, alors qu'en 1987, le taux n'était plus que de 5.3%. Jusqu'en 1980, les revenus de placement ont représenté approximativement 30% du revenu total. En 1982, ils atteignaient un peu plus de 45% du revenu total; cette proportion est demeurée à peu près stable depuis ce temps.

Les profits sur la vente de titres représentent la composante du revenu qui a connu les plus hauts taux de croissance au cours des cinq dernières années en passant de 2.2% à 24.0% du revenu total. En valeur nominale, ces profits sont 18 fois plus élevés qu'au premier trimestre de 1982. Bien que leur taux de croissance ait été plus modéré que l'année précédente, (25.9% comparativement à 144.5% en 1987 et 1986 respectivement), les profits contribuaient plus que toute autre composante du revenu à l'augmentation du revenu total. Ce taux de 144.5% survenu en 1986, était en grande partie responsable de la forte croissance du revenu cette même année et à laquelle nous avons fait référence précédemment.

Pour avoir un aperçu détaillé des sources de revenus au premier trimestre de 1976 à 1987, veuillez vous référer au tableau 4 et à la figure IV.

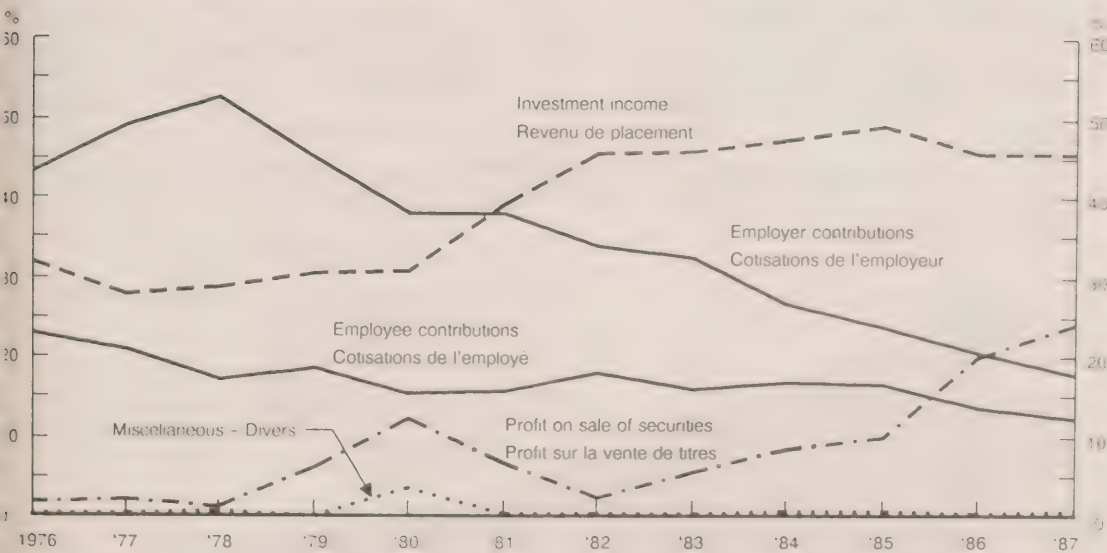
De la valeur de \$1.6 milliard en dépenses totales au premier trimestre de 1987, plus de 81% servaient à effectuer les versements des pensions aux retraités ou à leurs survivants. Les autres dépenses comprenaient le coût des pensions achetées des compagnies d'assurance (3.1% des dépenses totales), les retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement d'organisme de placement (10.7%), les frais d'administration (3.5%), les pertes nettes sur la vente de titres (0.2%) ainsi que des dépenses diverses (1.4%).

TABLE 4. Sources of Income as a Percentage of Total Income in the First Quarters of 1976 to 1987

TABLEAU 4. Sources de revenu en proportion du revenu total au premier trimestre des années 1976 à 1987

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income
Année	Cotisations de l'employeur	Cotisations de l'employé	Revenu de placement	Profit sur la vente de titres	Divers	Revenu total
	%	%	%	%	%	\$,000
1976	43.3	22.8	31.9	1.8	0.3	976,778
1977	49.1	20.8	27.9	2.0	0.3	1,400,523
1978	52.4	17.1	28.7	1.3	0.5	1,785,189
1979	44.9	18.5	30.3	6.2	0.1	2,058,313
1980	38.1	15.4	30.7	12.3	3.5	2,661,845
1981	38.1	15.7	39.2	6.7	0.4	2,829,836
1982	33.9	18.0	45.6	2.2	0.3	3,078,321
1983	32.4	16.0	45.9	5.4	0.3	3,567,473
1984	26.8	16.8	47.3	8.4	0.7	3,555,928
1985	23.9	16.4	49.0	10.0	0.7	3,891,035
1986	20.5	13.7	45.4	20.0	0.3	4,754,230
1987	17.6	12.2	45.5	24.0	0.7	4,995,816

Figure IV
Sources of Income as a Percentage of Total Income in the First Quarters of 1976 to 1987
Sources de revenu en proportion du revenu total au premier trimestre des années 1976 à 1987



SELECTED LABOUR DIVISION PUBLICATIONS

Catalogue

Employment and Earnings

72-002 Employment, Earnings and Hours.
Bil./Monthly
Canada \$35.00¹/\$350.00²
Other Countries \$36.50¹/\$365.00²

72-005 Estimates of Labour Income.
Bil./Quarterly
Canada \$15.00¹/\$60.00²
Other Countries \$16.00¹/\$64.00²

Labour Demand

71-204 Help-wanted Index.
Bil./Annual, 1985
Canada \$10.00¹
Other Countries \$11.00¹

Work Injuries

72-208 Work Injuries 1983-1985.
Bil./Annual
Canada \$17.00
Other Countries \$18.00

Unemployment Insurance

73-001 Unemployment Insurance Statistics.
Bil./Monthly
Canada \$12.00¹/\$120.00²
Other Countries \$13.00¹/\$130.00²

73-205 Unemployment Statistics Annual Supplement to 73-001.
Bil. (included with 73-001), 1987
Canada \$36.00¹
Other Countries \$37.00¹

Pension Plans

74-001 Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds.
Bil./Quarterly
Canada \$10.00¹/\$40.00²
Other Countries \$11.00¹/\$44.00²

74-201 Trusteed Pension Funds: Financial Statistics.
Bil./Annual, 1985
Canada \$35.00¹
Other Countries \$36.00¹

74-401 Pension Plans in Canada.
Bil./Biennial, 1984
Canada \$50.00¹
Other Countries \$51.00¹

CHOIX DE PUBLICATIONS DE LA DIVISION DU TRAVAIL

Catalogue

Emploi et rémunération

72-002 Emploi, gains et durée du travail.
Bil./mensuel
Canada \$35.00¹/\$350.00²
Autres pays \$36.50¹/\$365.00²

72-005 Estimations du revenu du travail.
Bil./trimestriel
Canada \$15.00¹/\$60.00²
Autres pays \$16.00¹/\$64.00²

L'Offre d'emploi

71-204 Indice de l'offre d'emploi.
Bil./annuel, 1985
Canada \$10.00¹
Autres pays \$11.00¹

Accidents du travail

72-208 Accidents du travail 1983-1985.
Bil./annuel
Canada \$17.00
Autres pays \$18.00

Assurance-chômage

73-001 Statistiques sur l'assurance-chômage.
Bil./mensuel
Canada \$12.00¹/\$120.00²
Autres pays \$13.00¹/\$130.00²

73-205 Statistiques sur l'assurance-chômage - supplément annuel au mensuel n° 73-001.
Bil. (inclus avec 73-001), 1987
Canada \$36.00¹
Autres pays \$37.00¹

Régimes de pensions

74-001 Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie.
Bil./trimestriel
Canada \$10.00¹/\$40.00²
Autres pays \$11.00¹/\$44.00²

74-201 Caisses de retraite en fiducie: Statistiques financières.
Bil./annuel, 1985
Canada \$35.00¹
Autres pays \$36.00¹

74-401 Régimes de pensions au Canada.
Bil./biennal, 1984
Canada \$50.00¹
Autres pays \$51.00¹

¹ Single copy.

² Annual subscription.

¹ Par copie.

² Abonnement annuel.

In addition to the selected publications listed above, Statistics Canada publishes a wide range of statistical reports on Canadian economic and social affairs. A comprehensive catalogue of all current publications is available from Statistics Canada, Ottawa (Canada), K1A 0T6.

Outre les publications énumérées ci-dessus, Statistique Canada publie une grande variété de bulletins statistiques sur la situation économique et sociale du Canada. On peut se procurer un catalogue complet des publications courantes en s'adressant à Statistique Canada, Ottawa (Canada), K1A 0T6.



Statistics
Canada

Statistique
Canada

Price: Canada, \$10.00, \$40.00 a year
Other Countries, \$11.00, \$44.00 a year

Prix: Canada, \$10.00, \$40.00 par année
Autres pays, \$11.00, \$44.00 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

Second Quarter 1987

HIGHLIGHTS

The book value of assets held in trustee pension funds was estimated to be \$134.8 billion in the second quarter of 1987, an increase of \$4.0 billion over the assets of the previous quarter. These assets are almost five times greater than they were at the end of the second quarter of 1977.

Total income of these funds for the second quarter of 1987 amounted to \$5.6 billion, while total expenditures were \$1.7 billion, leaving a net cash flow of \$3.9 billion.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE RETRAITE EN FIDUCIE

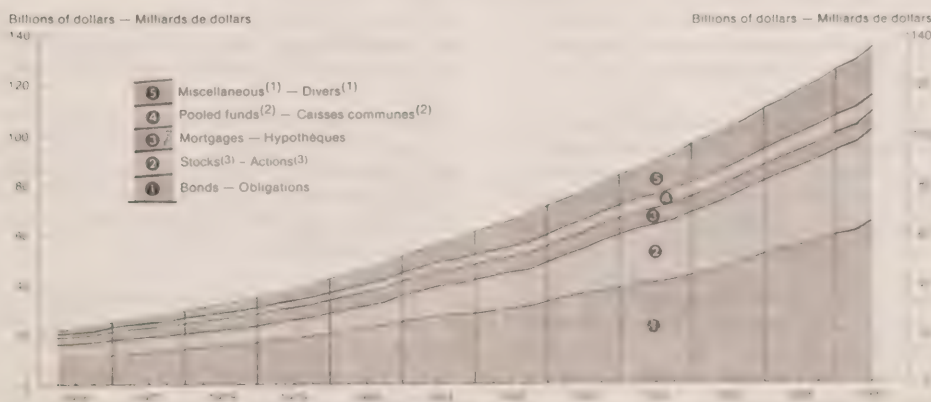
Deuxième trimestre 1987

FAITS SAILLANTS

Au deuxième trimestre de 1987, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à \$134.8 milliards, ce qui représente une augmentation de \$4.0 milliards par rapport au trimestre précédent. Par ailleurs, l'actif est maintenant près de cinq fois plus élevé qu'au deuxième trimestre de 1977.

Le revenu total de ces caisses, au deuxième trimestre de 1987, s'élevait à \$5.6 milliards et les dépenses totales à \$1.7 milliard, permettant ainsi des rentrées nettes de \$3.9 milliards.

Figure 1
Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1976 - 1987
Estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1976 - 1987



SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

Trusteed pension funds, as defined in this survey, include all funds generated by pension plans of employers in both the private and public sectors which are funded through a trust agreement. The assets of these funds constitute approximately 55% of the reserves of all employer-sponsored pension plans in Canada.

Specifically excluded from the survey are funds generated by pension plans funded through consolidated revenue accounts of the federal and some provincial governments and funds that are deposited, in total, with an insurance company. If a portion of the assets of a trusteed pension fund is deposited by the fund manager with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey. At the end of the second quarter of 1987, the \$134.8 billion in trusteed pension fund assets included \$1.6 billion deposited under such contracts. This amount represents less than 6% of the total reserves held by insurance companies in Canada for pension plans.

For further information on the growth and investment patterns of trusteed pension funds and for a description of the relative importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the annual publication *Trusteed Pension Funds: Financial Statistics* (Catalogue 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trusteed pension funds. These estimates are currently based on a quarterly survey of the 224 funds having assets of \$75 million or more. The funds included in this survey constitute approximately 6% of the total number of trusteed funds; however, at the end of the second quarter of 1987, they held 86.5% of the total assets.

Estimates for all trusteed pension funds are developed by supplementing survey results with estimates for the funds not surveyed quarterly, using data obtained from the annual survey of all trusteed pension funds in Canada.

For further information on this publication and for other data on pension plans in Canada, contact Jessica Dunn (613-951-4034) or Diane Galarneau (613-951-4038), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

CHAMPS ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

Les caisses de retraite en fiducie, telles que définies dans cette enquête, comprennent toutes les caisses générées par les régimes de pensions établis par les employeurs tant du secteur privé que public et dont la capitalisation des fonds est assurée par une caisse en fiducie. L'actif de ces caisses constitue approximativement 55% de l'ensemble des réserves au titre des régimes de pensions offerts par l'employeur au Canada.

Sont donc explicitement exclues de cette enquête, les caisses provenant des régimes financés à même le compte de revenu consolidé de l'administration fédérale et de certaines administrations provinciales de même que les caisses qui sont déposées en entier auprès de compagnies d'assurance. Lorsque l'administrateur d'une caisse en fiducie confie une partie de l'actif à une caisse séparée d'une compagnie d'assurance ou la dépose au terme d'un contrat d'administration des dépôts, cette portion de l'actif est incluse dans cette enquête. À la fin du deuxième trimestre de 1987, l'actif de 134.8 milliards des caisses de retraite en fiducie comprenait 1.6 milliard au titre de ce type de placement. Ce montant constituait moins de 6% du total des réserves au titre des régimes de retraite détenues par les compagnies d'assurance au Canada.

Pour plus d'information concernant les aspects financiers des caisses de retraite en fiducie de même que l'importance relative de ces caisses par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, consultez la publication annuelle de *Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières* (N° 74-201 au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relier les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles de l'actif des caisses de retraite en fiducie. Ces estimations sont fondées sur une enquête réalisée auprès de 224 caisses dont l'actif atteint au moins \$75 millions. Les 224 caisses qui font partie de la présente enquête constituaient environ 6% de l'ensemble des caisses à la fin du deuxième trimestre de 1987, alors qu'elles détenaient 86.5% de l'actif total.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en utilisant les résultats de cette enquête auxquels on ajoute l'estimation des caisses non recensées trimestriellement, qui provient de l'enquête annuelle couvrant toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.

Pour plus de renseignements sur cette publication et les autres données sur les régimes de retraite au Canada, communiquez avec Diane Galarneau (613-951-4038) ou Jessica Dunn (613-951-4034), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

ASSETS

The estimated \$134.8 billion¹ in assets at book value at the end of the second quarter of 1987 was 3.0% greater than at the end of the previous quarter and 14.2% greater than one year earlier. Year-to-year increases in assets were at a peak of 21.1% in 1980 and have been generally decreasing since that time. A detailed breakdown of the assets over the period 1984 to 1987 is presented in Table 1 while Figure 1 illustrates the growth of the assets and their various components since 1976.

The assets are almost five times greater than they were at the end of the second quarter of 1977, when they amounted to \$27.3 billion. Viewed in constant 1981 dollars (i.e. taking inflation into account), the assets have grown approximately 2.4 times during this period.

Historically, the investment patterns of these funds have changed very little in the short term and this continues to be true when comparing the second quarter of 1987 with the preceding quarter. Bonds and stocks remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 47.7% and 27.5%, respectively, of total assets. Cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables represented 11.8% of total assets while mortgage holdings accounted for another 5.1%. The remainder was divided between such investment vehicles as real estate and pooled, mutual and segregated funds.

Over the longer term, however, some changes in the distribution of these assets have been observed. Table 2 and Figure II indicate the distribution of the assets, by investment vehicle, at the end of the second quarters of 1976 to 1987.

From 1976 to 1979, the percentage invested in stocks declined from 25.2 to 18.5. Since that time, this proportion has increased steadily to the current 27.5% and is now comparable to the percentages recorded in the early 1970s. Included with stocks in Table 2 is \$414 million (0.3% of the total assets) which were held in venture capital investments, i.e. direct or indirect investments in firms with high market growth potential. Information on these investments is now being reported separately by pension funds but, for the purposes of this analysis, has been included with stocks.

ACTIF

Le montant estimatif de \$134.8 milliards¹ de l'actif à la valeur comptable à la fin du deuxième trimestre de 1987 dépassait de 3.0% la valeur à la fin du trimestre précédent et de 14.2% celle de l'année précédente. En 1980, le taux de croissance annuel a atteint un sommet de 21.1% pour diminuer de façon générale par la suite. Une description détaillée de l'actif de 1984 à 1987 est présentée au tableau 1 alors que la figure 1 illustre la croissance de l'actif et de ses diverses composantes depuis 1976.

À \$134.8 milliards, l'actif était près de cinq fois plus élevé qu'au deuxième trimestre de 1977 alors qu'il atteignait \$27.3 milliards. En dollars constants de 1981 (c.-à-d. en tenant compte de l'inflation), la valeur comptable de l'actif était environ 2.4 fois plus élevée qu'en 1977.

Traditionnellement, le profil d'investissement de ces caisses a toujours très peu varié sur de courtes périodes; cela demeure vrai si l'on compare les données du deuxième trimestre de 1987 avec celles du trimestre précédent. Les placements sous forme d'obligations et d'actions sont demeurés les principaux véhicules d'investissement en représentant respectivement 47.7% et 27.5% du total de l'actif. L'encaisse, les dépôts, les titres à court terme, de même que l'actif couru et les effets à recevoir représentaient 11.8% de l'actif total tandis que les placements hypothécaires comptaient pour 5.1%. La balance de l'actif se partageait entre des placements tels que les biens-fonds et des parts dans les caisses communes, mutuelles et séparées.

À plus long terme cependant, on a relevé quelques changements dans la répartition de ces éléments d'actif. Le tableau 2 et la figure II présentent la répartition de l'actif selon ses différents véhicules d'investissement du deuxième trimestre de 1976 au deuxième trimestre de 1987.

De 1976 à 1979, la proportion de l'actif investi sous forme d'actions est passée de 25.2% à 18.5%. Depuis 1979, la proportion d'actions a augmenté de façon constante jusqu'à son niveau actuel de 27.5%, et est maintenant comparable aux proportions observées au début des années 1970. La colonne intitulée "Action" au tableau 2 comprend \$414 millions ou 0.3% de l'actif total sous forme de capital risque, soit les placements directs et indirects dans des entreprises à potentiel de croissance élevé. Nous recevons maintenant séparément, l'information relative à ce type de placement; toutefois, pour les fins de notre analyse, ils sont compris dans les placements sous forme d'actions.

¹ Includes an estimated \$638 million in short-term debts overdrafts and other payables

¹ Comprend un montant estimatif de \$638 millions sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer

TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1984-1987

TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1984-1987

Assets (book value) Éléments d'actif (valeur comptable)	1984				1985			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
thousands of dollars – milliers de dollars								
Pooled funds – Placements dans des caisses communes	2,818,941	2,890,565	2,709,845	2,766,812	2,888,410	2,971,433	2,850,267	2,888,971
Mutual and investment funds – Caisses mutuelles et de placement	818,719	898,336	1,043,719	1,089,207	1,128,295	1,184,797	1,241,236	1,508,511
Segregated and deposit administration funds – Caisses séparées et administrations des dépôts	1,696,712	1,749,974	1,667,906	1,727,747	1,758,927	1,682,189	1,878,139	1,916,831
Bonds – Obligations	40,034,763	41,021,180	41,927,992	43,854,886	45,431,445	47,878,493	49,851,963	52,128,151
Stocks – Actions	22,515,899	23,131,971	24,489,456	25,314,526	26,215,722	26,948,297	28,417,590	29,437,401
Mortgages – Hypothèques	6,566,345	6,562,355	6,432,474	6,470,605	6,417,225	6,372,586	6,243,441	6,362,751
Real estate and lease-backs – Biens-fonds et tenures à bail	1,759,678	1,865,616	2,084,583	2,317,138	2,413,055	2,722,320	2,857,411	3,130,511
Miscellaneous – Divers ¹	10,444,275	11,236,994	12,753,777	13,129,587	13,255,663	12,653,438	12,996,284	13,247,111
TOTAL	86,655,332	89,356,991	93,109,752	96,670,508	99,508,742	102,413,553	106,336,331	110,620,251
	1986				1987			
	I	II	III ^r	IV ^r	I ^r	II	III	IV
Pooled funds – Placements dans des caisses communes	2,958,311	3,086,328	3,018,768	3,086,323	3,166,471	3,241,420		
Pooled funds of investment counsellors – Caisses communes des conseillers en placements			356,581	375,040	388,699	397,595		
Mutual and investment funds – Caisses mutuelles et de placement	1,626,112	1,665,902	1,499,887	1,538,425	1,557,844	1,641,720		
Venture capital – Capital- risque			330,864	361,205	390,073	414,754		
Segregated and deposit administration funds – Caisses séparées et administrations des dépôts	2,011,993	2,054,504	1,564,012	1,542,869	1,584,635	1,610,122		
Bonds – Obligations	54,012,677	55,613,404	58,614,209	60,187,411	61,512,848	64,243,713		
Stocks – Actions	30,638,867	31,755,943	33,171,003	34,287,958	35,765,407	37,044,782		
Mortgages – Hypothèques	6,424,984	6,522,513	6,495,801	6,636,092	6,699,729	6,808,779		
Real estate and lease-backs – Biens-fonds et tenures à bail	3,236,484	3,347,543	3,404,206	3,448,726	3,479,323	3,529,173		
Miscellaneous – Divers ¹	12,973,455	13,987,284	14,074,551	15,770,641	16,272,277	15,874,218		
TOTAL	113,882,883	118,033,421	122,529,882	127,234,690	130,817,306	134,806,276		

¹ Includes cash, deposits, short-term investments and some accruals and receivables.¹ Ci-inclus l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir de même que l'actif couru.^r revised figures.^r nombres rectifiés.

From 1978 to 1981, the average year-to-year growth in the amount held in bonds was 20.6%. During this period the proportion of the assets invested in bonds averaged 49.1%. Since that time the average year-to-year growth has fallen to 15.2%, while the average bond share has dropped slightly to 46.8%. The high percentage of assets in bonds is partially the result of the mandatory high percentage of bond holdings in some public sector funds.

Those investments identified in Table 2 as miscellaneous assets (composed of cash, deposits in chartered banks, commercial paper, treasury bills, other short-term investments and some accruals and receivables) had, until 1982, generally been increasing as a percentage of total assets. These investments, which in 1976 amounted to 6.8% of the total, had reached a high of 14.2% by 1982. This increase corresponds to the rise in interest rates in the late 1970s and early 1980s. In the past five years, the percentage of assets identified as miscellaneous has declined to 11.8%.

The proportion of the assets invested in mortgages experienced its ninth consecutive decrease, falling to 5.1% from a high of 13.5% in 1978.

De 1978 à 1981, le taux moyen de croissance annuel des placements obligataires a atteint 20.6%. Durant cette période, une moyenne de 49.1% de l'actif total était détenue sous forme d'obligations. Depuis ce temps, le taux de croissance annuel moyen est tombé à 15.2%, alors que la proportion moyenne d'obligations est passée à 46.8%. Cette forte proportion de l'actif détenu sous forme d'obligations s'explique en partie par le pourcentage obligatoirement élevé de placements de ce type dans quelques caisses du secteur public.

Les placements identifiés au tableau 2 comme des éléments d'actif divers se composent d'encaisse, de dépôts dans les banques à charte, d'effets commerciaux, de bons du Trésor, d'autres placements à court terme, d'effets à recevoir et de l'actif couru. Ces placements, qui en 1976 représentaient 6.8% du total, ont atteint un sommet en 1982, de 14.2%. Cette croissance coïncide avec la hausse des taux d'intérêt qui est survenue à la fin des années 1970 et au début des années 1980. Au cours des cinq dernières années, la proportion des actifs divers a diminué pour atteindre 11.8%.

La proportion de l'actif détenu sous forme d'hypothèques a diminué pour la neuvième année consécutive et en 1987, elle a atteint 5.1%, en baisse par rapport au sommet de 13.5% en 1978.

TABLE 2. Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusteed Pension Fund Assets in the Second Quarters of 1976 to 1987

TABLÉAU 2. Véhicules d'investissement en pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie au deuxième trimestre des années 1976 à 1987

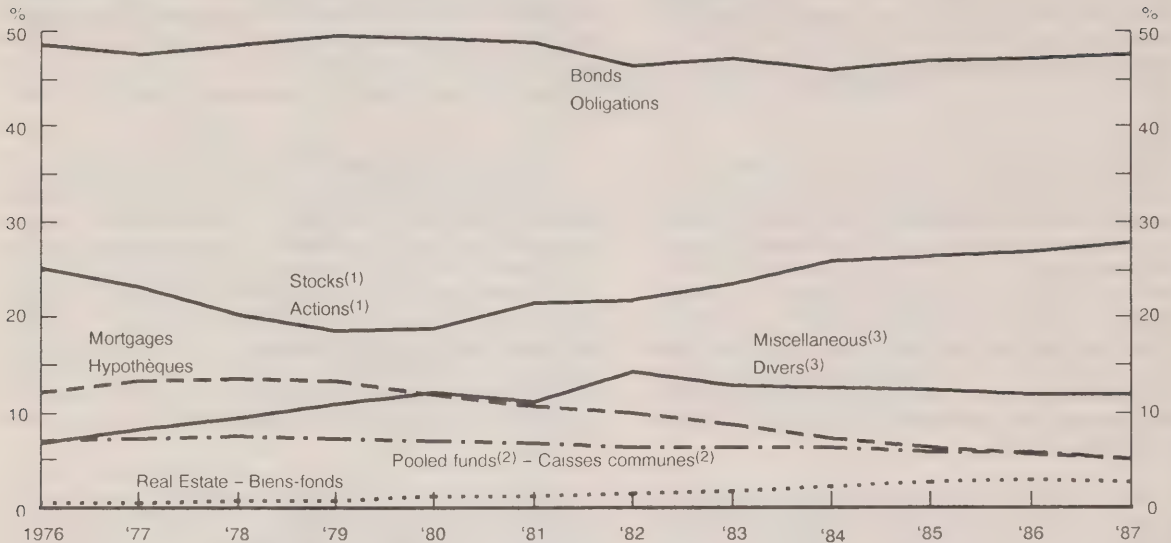
Year	Bonds	Stocks ¹	Mortgages	Pooled funds ²	Real estate	Miscellaneous ³	Total assets
Année	Obligations	Actions ¹	Hypothèques	Caisses communes ²	Biens-fonds	Divers ³	Actif total
	%	%	%	%	%	%	\$,000
1976	48.5	25.2	12.0	6.9	0.5	6.8	22,638,049
1977	47.7	23.2	13.3	7.2	0.5	8.1	27,258,186
1978	48.5	20.4	13.5	7.4	0.7	9.5	32,280,130
1979	49.6	18.5	13.2	7.2	0.7	10.9	38,498,640
1980	49.3	18.8	11.9	6.9	1.1	12.1	46,617,316
1981	48.8	21.4	10.7	6.7	1.2	11.1	56,346,325
1982	46.3	21.8	9.9	6.3	1.5	14.2	65,884,829
1983	47.1	23.4	8.6	6.4	1.8	12.8	77,172,044
1984	45.9	25.9	7.3	6.2	2.1	12.6	89,356,991
1985	46.8	26.3	6.2	5.7	2.7	12.4	102,413,553
1986	47.1	26.9	5.5	5.7	2.8	11.9	118,033,421
1987	47.7	27.8	5.1	5.1	2.6	11.8	134,806,276

Includes venture capital investments, beginning in 1987 – Y compris les placements sous forme de capital risque à partir de 1987
 Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds. – Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts
 Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables, real estate and lease-backs – Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru ainsi que les biens-fonds et tenures à bail

Figure II

Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusted Pension Fund Assets in the Second Quarters of 1976 to 1987

Véhicules d'investissement en tant que pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie au deuxième trimestre des années 1976 à 1987



(1) Includes venture capital investments, beginning in 1987. — Y compris les placements sous forme de capital risque à partir de 1987.

(2) Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds. — Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

(3) Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables, real estate and lease-backs. — Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru ainsi que les biens-fonds et tenures à bail.

The amount invested in real estate and lease-backs (including petroleum and natural gas properties), increased 5.4% from June 30, 1986 to June 30, 1987, following increases of between 19% and 88% in the preceding 12 years. This type of investment still constitutes less than 3% of the assets of trusted pension funds.

Les biens-fonds et tenures à bail (y compris les biens-fonds pétroliers et gaziers) ont augmenté de 5.4% de juin 1986 à juin 1987. Au cours des douze dernières années, ces placements ont crû à des taux variant entre 19% et 88%; malgré cela, ils continuent de représenter moins de 3% de l'actif total.

INCOME AND EXPENDITURES

As shown in Table 3, total income of trusted pension funds for the second quarter of 1987 amounted to \$5.6 billion, while total expenditures were \$1.7 billion. Figure III illustrates the total income and total expenditures of trusted pension funds from the first quarter of 1976 to the second quarter of 1987. Considerable variation is evident in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself each year. (For example, it can be seen that income for the fourth quarter is consistently higher than for the first three. This fourth quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in

REVENU ET DÉPENSES

Comme l'indique le tableau 3, le revenu total des caisses de retraite en fiducie pour le deuxième trimestre de 1987 s'élevait à \$5.6 milliards, tandis que le total des dépenses était de \$1.7 milliard. La figure III présente le revenu total de même que les dépenses totales des caisses de retraite en fiducie du premier trimestre de 1976 au deuxième trimestre de 1987. Comme on peut le voir, il existe des fluctuations considérables du revenu d'un trimestre à l'autre; également, les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre. À titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est constamment supérieur à celui enregistré aux trois premiers trimestres. Ce

certain components of income being credited at year-end.) A more accurate picture of the long term changes in income and expenditures therefore emerges by comparing data for the same quarter of each year, rather than data for successive quarters.

Net cash flow, the difference between income and expenditures, amounted to \$3.9 billion, 3.4% lower than that of the same quarter of 1986. This is the first decrease in second quarter net cash flow since the survey began in 1970 and is primarily due to a 14.4% decline in income from profit on the sale of securities.

As a result of gains in the stock market in recent years, second quarter profit on the sale of securities increased 8-fold between 1984 and 1986, to a record level of \$1.5 billion. Despite the reduction to \$1.3 billion in 1987, these profits still constituted 23.6% of the income of trustee pension funds, relative to a second quarter high of 8.2% prior to 1985.

sommet au quatrième trimestre est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées à la fin de l'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Par conséquent, on peut obtenir un portrait plus juste des changements à long terme du revenu et des dépenses, en comparant les données du même trimestre d'une année à l'autre, au lieu de comparer les données d'un trimestre à l'autre.

Les rentrées nettes, soit la différence entre le revenu et les dépenses, s'élevaient à \$3.9 milliards, 3.4% de moins qu'au même trimestre de 1986. Il s'agit de la première diminution des rentrées nettes à survenir au deuxième trimestre depuis de début de cette enquête, en 1970, et elle est en grande partie attribuable à la diminution de 14.4% du revenu provenant des profits sur la vente de titres.

Étant donné les nombreux gains enregistrés sur le marché des valeurs mobilières ces dernières années, les profits sur la vente de titres estimés au deuxième trimestre de 1986 ont augmenté de huit fois leur valeur de 1984 et ont ainsi atteint un sommet de \$1.5 milliard. Même s'ils sont passés à \$1.3 milliard en 1987, ces profits représentaient tout de même 23.6% du revenu total des caisses de retraite en fiducie alors que leur sommet pour la période couvrant les années antérieures à 1985 était de 8.2%.

Figure III
Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1976 - 1987
Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de retraite en fiducie, 1976 - 1987

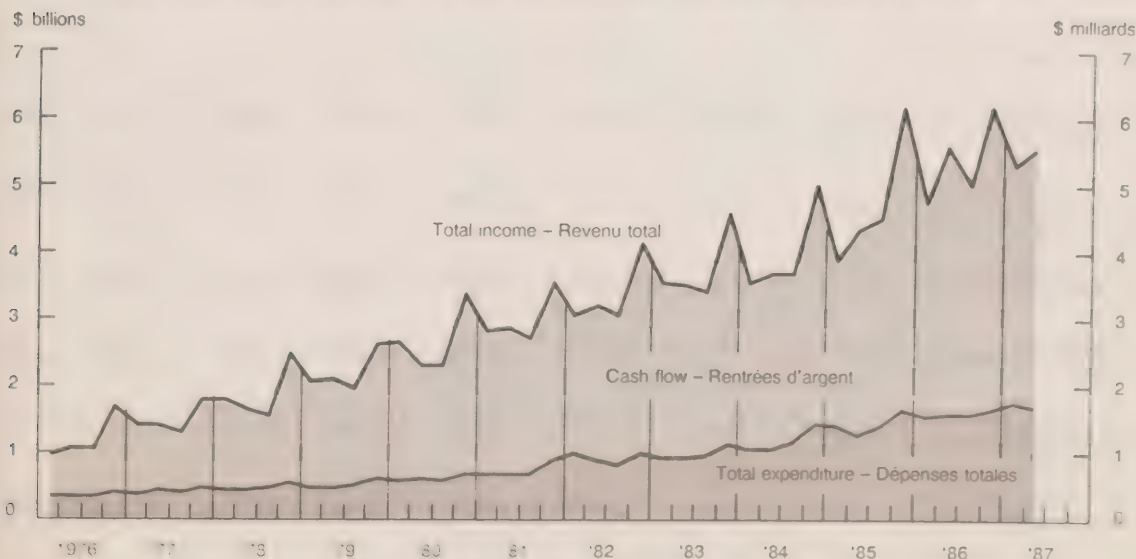


TABLE 3. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1984-1987

Income and expenditures No.	1984				1985			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
thousands of dollars – milliers de dollars								
Income:								
1 Employee contributions	599,084	621,544	659,403	784,409	636,824	648,984	653,212	754,921
2 Employer contributions	953,255	987,326	894,695	1,353,810	928,982	933,876	902,027	1,725,520
3 Total	1,552,339	1,608,870	1,554,098	2,138,219	1,565,806	1,582,860	1,555,239	2,480,441
4 Investment income	1,680,180	1,862,165	1,912,798	2,579,074	1,907,809	2,224,464	2,199,059	2,852,135
5 Net profit on sale of securities	297,276	192,665	203,189	266,305	389,617	522,695	741,707	821,819
6 Miscellaneous	26,133	17,516	20,035	15,363	27,803	21,603	18,035	20,927
7 Total	2,003,589	2,072,346	2,136,022	2,860,742	2,325,229	2,768,762	2,958,801	3,694,881
8 TOTAL INCOME	3,555,928	3,681,216	3,690,120	4,998,961	3,891,035	4,351,622	4,514,040	6,175,322
Expenditures:								
9 Pension payments out of funds	841,608	831,311	917,433	1,012,811	1,011,642	986,835	1,086,779	1,113,040
10 Cost of pensions purchased	34,070	26,955	65,265	178,844	73,713	47,981	44,953	94,691
11 Cash withdrawals	122,832	117,652	132,591	169,533	143,097	146,489	195,245	224,653
12 Administration costs	30,831	34,987	34,984	42,160	37,235	41,762	44,567	54,731
13 Net loss on sale of securities	22,629	40,611	25,314	36,108	11,590	9,884	14,356	3,784
14 Other expenditures	6,484	16,424	10,175	17,378	132,944	29,593	20,991	170,811
15 TOTAL EXPENDITURES	1,058,454	1,067,940	1,185,762	1,456,834	1,410,221	1,262,544	1,406,891	1,661,710

r revised figures.

TABLEAU 3. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de retraite en fiducie, 1984-1987

1986				1987				Revenu et dépenses	N
I	II	III r	IV r	I r	II	III	IV		
thousands of dollars – milliers de dollars									
								Revenu:	
651,464	678,625	646,464	775,845	618,206	733,531			Cotisations des salariés	1
974,860	840,970	863,780	1,345,936	877,411	839,889			Cotisations des employeurs	2
1,626,324	1,519,595	1,510,244	2,121,781	1,495,617	1,573,420			Total	3
2,159,616	2,509,334	2,425,294	3,101,830	2,295,644	2,638,424			Revenu de placements	4
952,683	1,534,182	1,032,200	929,926	1,460,499	1,313,621			Bénéfice net sur la vente de titres	5
15,607	22,444	67,673	35,273	44,643	34,586			Divers	6
3,127,906	4,065,960	3,525,167	4,067,029	3,800,786	3,986,631			Total	7
4,754,230	5,585,555	5,035,411	6,188,810	5,296,403	5,560,052			REVENU TOTAL	8
								Dépenses:	
1,177,745	1,181,583	1,300,088	1,330,349	1,411,508	1,390,237			Versements des pensions puisées dans la caisse	9
48,009	61,582	27,644	41,370	43,712	30,413			Coût des pensions achetées	10
207,965	220,182	184,321	196,965	175,334	194,205			Retraits en espèces	11
47,914	50,024	54,872	62,643	61,083	61,305			Frais d'administration	12
1,445	3,946	1,977	9,832	8,291	6,041			Perte nette sur la vente de titres	13
77,523	66,283	10,682	26,791	67,101	12,830			Autres dépenses	14
1,560,601	1,583,600	1,579,584	1,667,950	1,767,029	1,695,031			TOTAL DES DEPENSES	15

^r nombres rectifiés

Between 1976 and 1982, second quarter investment income grew by an average of 24.6% each year. From 1983 to the present, the average growth in investment income has been more moderate (10.1%), with a 5.1% increase recorded over the past year. Investment income continued to be the major source of income in the second quarter of 1987, accounting for 47.5% of the total. This percentage has not fallen below 45% since 1981.

Second quarter employer contributions were unchanged relative to those of 1986, following decreases of 9.9% and 5.4% in 1986 and 1985 respectively. Prior to 1985, these contributions had increased each year since the survey began in 1970. In the second quarter of 1978, employer contributions accounted for a high of 40.4% of total income and constituted the most important source of revenue. Since that time, this proportion has been generally decreasing, to its current level of 15.1%.

From 1976 to 1982, the average year-to-year increase in employee contributions was 16.2%. Since that time, the average increase has fallen to 5.7%. Before 1980, contributions by the employee had always accounted for at least 20% of the total income. This percentage has been falling, somewhat irregularly, since that time, and, in the second quarter of 1987, amounted to 13.2%.

The distribution of the various sources of income over the period 1976 to 1987 can be seen in Table 4 and Figure IV.

Of the \$1.7 billion in total expenditures for the second quarter of 1987, 82% was used to make pension payments to retired employees or their survivors. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (1.8% of the total expenditures), cash withdrawals on death, separation, discontinuance of plan or change of funding agency (11.5%), administration costs (3.6%), net realized loss on sale of securities (0.4%) and various other miscellaneous expenditures (0.8%).

Entre 1976 et 1982, les revenus de placements du deuxième trimestre ont crû à un taux annuel moyen de 24.6% alors que depuis 1983, leur croissance a ralenti et a atteint en moyenne 10.1% par année. Entre 1986 et 1987, toutefois, ces revenus ont crû de 5.1%. Les revenus de placement ont continué de représenter la source majeure de revenu au deuxième trimestre de 1987 comptant pour 47.5% du total. Cette proportion s'est maintenue au-dessus des 45% depuis 1981.

Les cotisations des employeurs au deuxième trimestre de 1987 sont demeurées inchangées par rapport à celles de 1986. En 1986 et 1985, elles ont diminué de 9.9% et 5.4% respectivement. Au cours des années antérieures à 1985, les cotisations des employeurs ont toujours affiché un taux annuel de croissance positif. Au deuxième trimestre de 1978, les cotisations des employeurs représentaient 40.4% du revenu total et constituaient la plus importante source de revenu. Leur proportion a diminué de façon générale depuis ce temps pour atteindre 15.1% en 1987.

De 1976 à 1982, le taux de croissance annuel moyen des cotisations des employés était de 16.2% et au cours des années subséquentes, il a chuté à 5.7%. Au cours des années antérieures à 1980, les cotisations des employés ont toujours représenté au moins 20% du revenu total. Cette proportion a diminué de façon générale par la suite et atteignait 13.2% au deuxième trimestre de 1987.

Pour avoir un aperçu détaillé des sources de revenu au deuxième trimestre de 1976 à 1987, veuillez vous référer au tableau 4 et à la figure IV.

De la valeur de \$1.7 milliard en dépenses totales au deuxième trimestre de 1987, 82% servaient à effectuer le versement des pensions aux retraités ou à leurs survivants. Les autres dépenses comprenaient le coût des pensions achetées des compagnies d'assurance (1.8% des dépenses totales), les retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement d'organisme de placement (11.5%), les frais d'administration (3.6%), les pertes nettes sur la vente de titres (0.4%) ainsi que des dépenses diverses (0.8%).

TABLE 4. Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Second Quarters of 1976 to 1987

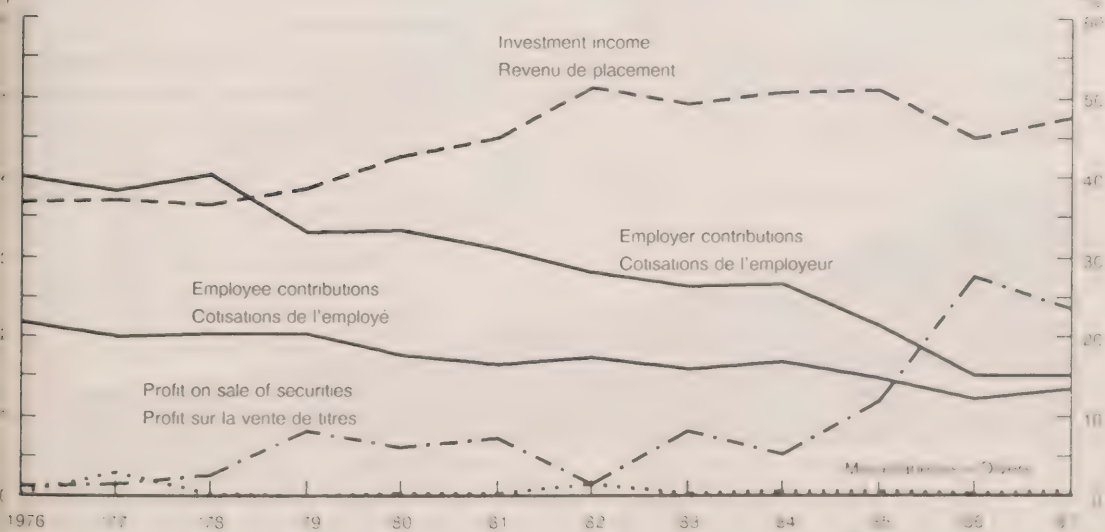
TABLEAU 4. Sources de revenu en proportion du revenu total au deuxième trimestre des années 1976 à 1987

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income
Année	Cotisations de l'employeur	Cotisations de l'employé	Revenu de placement	Profit sur la vente de titres	Divers	Revenu total
	%	%	%	%	%	\$,000
1976	39.9	21.7	36.7	1.3	0.4	1,079,751
1977	38.2	20.1	37.2	1.5	2.9	1,426,211
1978	40.4	20.4	36.5	2.5	0.2	1,652,618
1979	32.9	20.2	38.6	8.2	0.1	2,101,644
1980	33.4	17.8	42.5	6.0	0.4	2,314,470
1981	31.1	16.4	44.9	7.3	0.2	2,869,265
1982	28.2	17.5	51.3	1.5	1.5	3,191,684
1983	26.4	15.9	49.4	8.1	0.2	3,516,912
1984	26.8	16.9	50.6	5.2	0.5	3,681,216
1985	21.5	14.9	51.1	12.0	0.5	4,351,622
1986	15.1	12.1	44.9	27.5	0.4	5,585,555
1987	15.1	13.2	47.5	23.6	0.6	5,560,052

Figure IV

Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Second Quarters of 1976 to 1987

Sources de revenu en proportion du revenu total au deuxième trimestre des années 1976 à 1987



SELECTED LABOUR DIVISION PUBLICATIONS

CHOIX DE PUBLICATIONS DE LA DIVISION DU TRAVAIL

Catalogue

Employment and Earnings

72-002 Employment, Earnings and Hours.
Bil./Monthly
Canada \$38.50¹/\$385.00²
Other Countries \$40.50¹/\$405.00²

72-005 Estimates of Labour Income.
Bil./Quarterly
Canada \$17.25¹/\$69.00²
Other Countries \$18.25¹/\$73.00²

Labour Demand

71-204 Help-wanted Index.
Bil./Annual
Canada \$15.00¹
Other Countries \$16.00¹

Work Injuries

72-208 Work Injuries 1983-1985.
Bil./Annual
Canada \$22.00
Other Countries \$23.00

Unemployment Insurance

73-001 Unemployment Insurance Statistics.
Bil./Monthly
Canada \$13.00¹/\$130.00²
Other Countries \$14.00¹/\$140.00²

73-2025 Unemployment Statistics Annual Supplement to 73-001.
Bil. (included with 73-001)
Canada \$36.00¹
Other Countries \$37.00¹

Pension Plans

74-001 Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds.
Bil./Quarterly
Canada \$10.00¹/\$40.00²
Other Countries \$11.00¹/\$44.00²

74-201 Trusteed Pension Funds: Financial Statistics.
Bil./Annual, 1985
Canada \$35.00¹
Other Countries \$36.00¹

74-401 Pension Plans in Canada.
Bil./Biennial
Canada \$50.00¹
Other Countries \$51.00¹

Catalogue

Emploi et rémunération

72-002 Emploi, gains et durée du travail.
Bil./mensuel
Canada \$38.50¹/\$385.00²
Autres pays \$40.50¹/\$405.00²

72-005 Estimations du revenu du travail.
Bil./trimestriel
Canada \$17.25¹/\$69.00²
Autres pays \$18.25¹/\$73.00²

L'Offre d'emploi

71-204 Indice de l'offre d'emploi.
Bil./annuel
Canada \$15.00¹
Autres pays \$16.00¹

Accidents du travail

72-208 Accidents du travail 1983-1985.
Bil./annuel
Canada \$22.00
Autres pays \$23.00

Assurance-chômage

73-001 Statistiques sur l'assurance-chômage.
Bil./mensuel
Canada \$13.00¹/\$130.00²
Autres pays \$14.00¹/\$140.00²

73-2025 Statistiques sur l'assurance-chômage – supplément annuel au mensuel n° 73-001.
Bil. (inclus avec 73-001)
Canada \$36.00¹
Autres pays \$37.00¹

Régimes de pensions

74-001 Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie.
Bil./trimestriel
Canada \$10.00¹/\$40.00²
Autres pays \$11.00¹/\$44.00²

74-201 Caisses de retraite en fiducie: Statistiques financières.
Bil./annuel, 1985
Canada \$35.00¹
Autres pays \$36.00¹

74-401 Régimes de pensions au Canada.
Bil./biennial
Canada \$50.00¹
Autres pays \$51.00¹

¹ Single copy² Annual subscription.¹ Par copie.² Abonnement annuel.

In addition to the selected publications listed above, Statistics Canada publishes a wide range of statistical reports on Canadian economic and social affairs. A comprehensive catalogue of all current publications is available from Statistics Canada, Ottawa (Canada), K1A 0T6.

Catalogue 11-204E, Canada \$10.00, Other Countries \$11.50

Outre les publications énumérées ci-dessus, Statistique Canada publie une grande variété de bulletins statistiques sur la situation économique et sociale du Canada. On peut se procurer un catalogue complet des publications courantes en s'adressant à Statistique Canada, Ottawa (Canada), K1A 0T6.

Catalogue 11-204F, Canada \$10.00, autres pays \$11.50.



Statistics
Canada

Statistique
Canada

Price: Canada, \$10.00, \$40.00 a year
Other Countries, \$11.00, \$44.00 a year

Prix: Canada, \$10.00, \$40.00 par année
Autres pays, \$11.00, \$44.00 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

Third Quarter 1987

HIGHLIGHTS

The book value of assets held in trustee pension funds was estimated to be \$138.1 billion in the third quarter of 1987, an increase of \$3.3 billion over the assets of the previous quarter. These assets are almost five times greater than they were at the end of the third quarter of 1977.

Total income of these funds for the third quarter of 1987 amounted to \$5.5 billion, while total expenditures were \$1.9 billion, leaving a net cash flow of \$3.6 billion.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE RETRAITE EN FIDUCIE

Troisième trimestre 1987

FAITS SAILLANTS

Au troisième trimestre de 1987, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à \$138.1 milliards, ce qui représente une augmentation de \$3.3 milliards par rapport au trimestre précédent. Par ailleurs, l'actif est maintenant près de cinq fois plus élevé qu'au troisième trimestre de 1977.

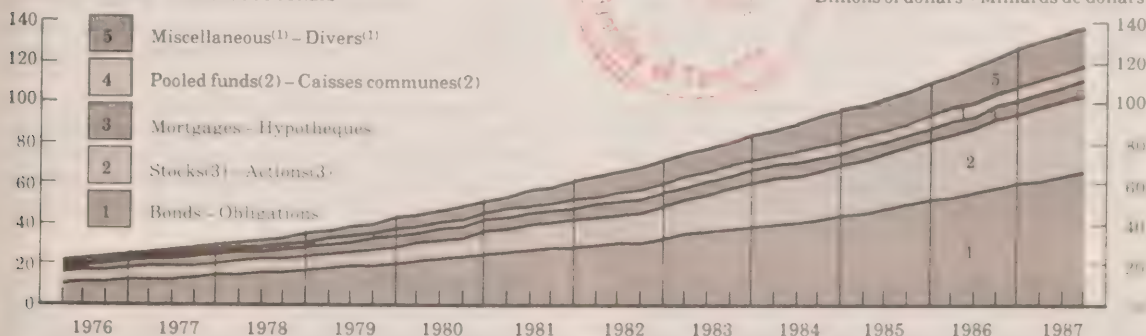
Le revenu total de ces caisses, au troisième trimestre de 1987, s'élevait à \$5.5 milliards et les dépenses totales à \$1.9 milliard, permettant ainsi des rentrées nettes de \$3.6 milliards.

Figure I

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1976 - 1987

Estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1976 - 1987

Billions of dollars - Milliards de dollars



(1) Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables, real estate and lease backs

(1) Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif court ainsi que les biens fonds et tenures à bail.

(2) Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds

(2) Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts

(3) Includes venture capital investments. - (3) Y compris le capital-risque

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

Trusteed pension funds, as defined in this survey, include all funds generated by pension plans of employers in both the private and public sectors which are funded through a trust agreement. The assets of these funds constitute approximately 55% of the reserves of all employer-sponsored pension plans in Canada.

Specifically excluded from the survey are funds generated by pension plans funded through consolidated revenue accounts of the federal and some provincial governments and funds that are deposited, in total, with an insurance company. If a portion of the assets of a trusteed pension fund is deposited by the fund manager with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey. At the end of the third quarter of 1987, the \$138.1 billion in trusteed pension fund assets included \$1.5 billion deposited under such contracts. This amount represents less than 6% of the total reserves held by insurance companies in Canada for pension plans.

For further information on the growth and investment patterns of trusteed pension funds and for a description of the relative importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the annual publication *Trusteed Pension Funds: Financial Statistics* (Catalogue 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trusteed pension funds. These estimates are currently based on a quarterly survey of the 223 funds having assets of \$75 million or more. The funds included in this survey constitute approximately 6% of the total number of trusteed funds; however, at the end of the third quarter of 1987, they held over 86% of the total assets.

Estimates for all trusteed pension funds are developed by supplementing survey results with estimates for the funds not surveyed quarterly, using data obtained from the annual survey of all trusteed pension funds in Canada.

For further information on this publication and for other data on pension plans in Canada, contact Jessica Dunn (613-951-4034) or Diane Galarneau (613-951-4038), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

CHAMPS ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

Les caisses de retraite en fiducie, telles que définies dans cette enquête, comprennent toutes les caisses générées par les régimes de retraite établis par les employeurs tant du secteur privé que public et dont la capitalisation des fonds est assurée par une caisse en fiducie. L'actif de ces caisses constitue approximativement 55% de l'ensemble des réserves au titre des régimes de retraite offerts par l'employeur au Canada.

Sont donc explicitement exclues de cette enquête les caisses provenant des régimes financés à même le compte de revenu consolidé de l'administration fédérale et de certaines administrations provinciales de même que les caisses qui sont déposées en entier auprès de compagnies d'assurance. Lorsque l'administrateur d'une caisse en fiducie confie une partie de l'actif à une caisse séparée d'une compagnie d'assurance ou l'y dépose au terme d'un contrat d'administration de dépôts, cette portion de l'actif est incluse dans cette enquête. À la fin du troisième trimestre de 1987, l'actif de \$138.1 milliards des caisses de retraite en fiducie comprenait \$1.5 milliard au titre de ce type de placement. Ce montant constituait moins de 6% du total des réserves au titre des régimes de retraite détenues par les compagnies d'assurance au Canada.

Pour plus d'information concernant les aspects financiers des caisses de retraite en fiducie de même que l'importance relative de ces caisses par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, consultez la publication annuelle de *Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières* (N° 74-201 au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relier les événements liés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles de l'actif des caisses de retraite en fiducie. Ces estimations sont fondées sur une enquête réalisée auprès de 223 caisses dont l'actif atteint au moins \$75 millions. Les 223 caisses qui font partie de la présente enquête constituaient environ 6% de l'ensemble des caisses à la fin du troisième trimestre de 1987, alors qu'elles détenaient 86% de l'actif total.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en utilisant les résultats de cette enquête auxquels on ajoute l'estimation des caisses non recensées trimestriellement, qui provient de l'enquête annuelle couvrant toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.

Pour plus de renseignements sur cette publication et les autres données sur les régimes de retraite au Canada, communiquez avec Diane Galarneau (613-951-4038) ou Jessica Dunn (613-951-4034), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

ASSETS

The estimated \$138.1 billion¹ in assets at book value at the end of the third quarter of 1987 was 1.5% greater than at the end of the previous quarter and 12.7% greater than one year earlier. Year-to-year increases in assets have ranged between 12.7% and 21.2% since the end of the third quarter of 1977. A detailed breakdown of the assets over the period 1984 to 1987 is presented in Table 1 while Figure 1 illustrates the growth of the assets and their various components since 1976.

The assets are almost five times greater than they were at the end of the third quarter of 1977, when they amounted to \$28.1 billion. Viewed in constant 1981 dollars (i.e. taking inflation into account), the assets have grown approximately 2.4 times during this period.

Historically, the investment patterns of these funds have changed very little in the short term and this continues to be true when comparing the third quarter of 1987 with the preceding quarter. Bonds and stocks remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 48% and 28%, respectively, of total assets. Cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables represented 12% of total assets while mortgage holdings accounted for another 5%. The remainder was divided between such investment vehicles as real estate and pooled, mutual and segregated funds.

Over the longer term, however, some changes in the distribution of these assets have been observed. Table 2 and Figure II indicate the distribution of the assets, by investment vehicle, at the end of the third quarters of 1976 to 1987.

From 1976 to 1979, the percentage invested in stocks declined from 25.3 to 18.8. Since that time, this proportion has increased steadily to the current 27.9% and is now comparable to the percentages recorded in the early 1970s. Annual increases in the amount held in stocks, at September 30, ranged between 20% and 37% from 1980 to 1984. In the past three years, these increases have been more moderate, amounting to approximately 16% each year.

Included with stocks in Table 2 is \$433 million (0.3% of the total assets) which was held in venture capital investments, i.e. direct or indirect investments in firms with high market growth potential. Information on these investments is now being

ACTIF

Le montant estimatif de \$138.1 milliards¹ de l'actif à la valeur comptable à la fin du troisième trimestre de 1987 dépassait de 2.5% la valeur à la fin du trimestre précédent et de 12.7% celle de l'année précédente. Depuis 1977, l'augmentation annuelle de l'actif, estimée au 3^e trimestre, a varié entre 12.7% et 21.2%. Une description détaillée de l'actif de 1984 à 1987 est présentée au tableau 1 alors que la figure 1 illustre la croissance de l'actif et de ses diverses composantes depuis 1976.

À \$138.1 milliards, l'actif était près de cinq fois plus élevé qu'au troisième trimestre de 1977 alors qu'il atteignait \$28.1 milliards. En dollars constants de 1981 (c.-à-d. en tenant compte de l'inflation), la valeur comptable de l'actif était environ 2.4 fois plus élevée qu'en 1977.

Traditionnellement, le profil d'investissement de ces caisses a toujours très peu varié sur de courtes périodes; cela demeure vrai si l'on compare les données du troisième trimestre de 1987 avec celles du trimestre précédent. Les placements sous forme d'obligations et d'actions sont demeurés les principaux véhicules d'investissement en représentant respectivement 48% et 28% du total de l'actif. L'encaisse, les dépôts, les titres à court terme, de même que l'actif couru et les effets à recevoir représentaient 12% de l'actif total tandis que les placements hypothécaires comptaient pour 5%. La balance de l'actif se partageait entre des placements tels que les biens-fonds et des parts dans les caisses communes, mutuelles et séparées.

À plus long terme cependant, on a relevé quelques changements dans la répartition de ces éléments d'actif. Le tableau 2 et la figure II présentent la répartition de l'actif selon ses différents véhicules d'investissement au troisième trimestre des années 1976 à 1987.

De 1976 à 1979, la proportion de l'actif investi sous forme d'actions a diminué en passant de 25.3% à 18.8% alors que par la suite, elle n'a cessé d'augmenter. En 1987, cette proportion a atteint 27.9% et était alors comparable aux proportions observées au début des années 1970. De 1980 à 1984, le taux annuel de croissance, estimé au 30 septembre, s'est situé entre 20% et 37%. Par la suite, toutefois, ce taux a crû de façon plus modérée, se chiffrant à environ 16% par année.

La colonne intitulée "Action" au tableau 2 comprend \$433 millions ou 0.3% de l'actif total sous forme de capital risque, soit les placements directs et indirects dans des entreprises à potentiel de croissance élevé. Nous recevons maintenant séparément, l'information

¹ Includes an estimated \$404 million in short-term debts, overdrafts and other payables

¹ Comprend un montant estimatif de \$404 millions sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer

TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1984-1987

TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1984-1987

Assets (book value) Éléments d'actif (valeur comptable)	1984				1985			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
thousands of dollars – milliers de dollars								
Pooled funds – Placements dans des caisses communes	2,818,941	2,890,565	2,709,845	2,766,812	2,888,410	2,971,433	2,850,267	2,888,970
Mutual and investment funds – Caisses mutuelles et de placement	818,719	898,336	1,043,719	1,089,207	1,128,295	1,184,797	1,241,236	1,508,510
Segregated and deposit administration funds – Caisses séparées et administrations des dépôts	1,696,712	1,749,974	1,667,906	1,727,747	1,758,927	1,682,189	1,878,139	1,916,830
Bonds – Obligations	40,034,763	41,021,180	41,927,992	43,854,886	45,431,445	47,878,493	49,851,963	52,128,150
Stocks – Actions	22,515,899	23,131,971	24,489,456	25,314,526	26,215,722	26,948,297	28,417,590	29,437,400
Mortgages – Hypothèques	6,566,345	6,562,355	6,432,474	6,470,605	6,417,225	6,372,586	6,243,441	6,362,750
Real estate and lease-backs – Biens-fonds et tenures à bail	1,759,678	1,865,616	2,084,583	2,317,138	2,413,055	2,722,320	2,857,411	3,130,510
Miscellaneous – Divers ¹	10,444,275	11,236,994	12,753,777	13,129,587	13,255,663	12,653,438	12,996,284	13,247,110
TOTAL	86,655,332	89,356,991	93,109,752	96,670,508	99,508,742	102,413,553	106,336,331	110,620,250
	1986				1987			
	I	II	III	IV	I	II	III ^P	IV ^P
Pooled funds – Placements dans des caisses communes	2,958,311	3,086,328	3,018,768	3,086,323	3,166,471	3,241,420	3,271,854	
Pooled funds of investment counsellors – Caisses communes des conseillers en placements			356,581	375,040	388,699	397,595	435,547	
Mutual and investment funds – Caisses mutuelles et de placement	1,626,112	1,665,902	1,499,887	1,538,425	1,557,844	1,641,720	1,605,247	
Venture capital – Capital- risque			330,864	361,205	390,073	414,754	432,973	
Segregated and deposit administration funds – Caisses séparées et administrations des dépôts	2,011,993	2,054,504	1,564,012	1,542,869	1,584,635	1,610,122	1,541,681	
Bonds – Obligations	54,012,677	55,613,404	58,614,209	60,187,411	61,512,848	64,243,713	65,569,972	
Stocks – Actions	30,638,867	31,755,943	33,171,003	34,287,958	35,765,407	37,044,782	38,134,957	
Mortgages – Hypothèques	6,424,984	6,522,513	6,495,801	6,636,092	6,699,729	6,808,779	6,957,687	
Real estate and lease-backs – Biens-fonds et tenures à bail	3,236,484	3,347,543	3,404,206	3,448,726	3,479,323	3,529,173	3,538,746	
Miscellaneous – Divers ¹	12,973,455	13,987,284	14,074,551	15,770,641	16,272,277	15,874,218	16,631,340	
TOTAL	113,882,883	118,033,421	122,529,882	127,234,690	130,817,306	134,806,276	138,120,004	

¹ Includes cash, deposits, short-term investments and some accruals and receivables.¹ Ci-inclus l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir de même que l'actif couru.^P preliminary figures.^P nombres provisoires.

reported separately by pension funds but, for the purposes of this analysis, has been included with stocks.

The proportion of the assets invested in bonds has remained relatively stable since 1976, fluctuating between 45.0% and 49.3%. Between 1978 and 1981, this proportion was consistently close to 49%, when the year-to-year growth in stocks averaged 20.3%. Since that time the average annual growth has slowed somewhat, with a 11.9% increase recorded between the end of the third quarters of 1986 and 1987. The high percentage of assets in bonds is partially the result of the mandatory high percentage of bond holdings in some public sector funds.

Those investments identified in Table 2 as miscellaneous assets (composed of cash, deposits in chartered banks, commercial paper, treasury bills, other short-term investments and some accruals and receivables) had, until 1982, generally been increasing as a percentage of total assets. These investments, which in 1976 amounted to 6.9% of the total, had reached a high of 14.9% by 1982. This increase corresponds to the rise in interest rates in the late 1970s and early 1980s. In the past five years, the percentage of assets identified as miscellaneous has averaged just over 12%.

relative à ce type de placement; toutefois, pour les fins de notre analyse, ils sont compris dans les placements sous forme d'actions.

La proportion des placements obligataires est demeurée relativement stable depuis 1976, oscillant entre 45.0% et 49.3% de l'actif total. De 1978 à 1981, ils ont représenté près de 49% de l'actif total alors que leur taux moyen de croissance annuelle se situait à 20.3%. Par la suite, les placements obligataires ont crû plus lentement et de 1986 à 1987, le taux de croissance estimé au troisième trimestre a atteint 11.9%. Cette forte proportion de l'actif détenu sous forme d'obligations s'explique en partie par le pourcentage obligatoirement élevé de placements de ce type dans quelques caisses du secteur public.

Les placements identifiés au tableau 2 comme des éléments d'actif divers se composent d'encaisse, de dépôts dans les banques à charte, d'effets commerciaux, de bons du Trésor, d'autres placements à court terme, d'effets à recevoir et de l'actif couru. Ces placements, qui en 1976 représentaient 6.9% du total, ont atteint un sommet en 1982, de 14.9%. Cette croissance a coïncidé avec la hausse des taux d'intérêt qui est survenue à la fin des années 1970 et au début des années 1980. Au cours des cinq dernières années, ils ont diminué légèrement atteignant en moyenne 12%.

TABLE 2. Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusteed Pension Fund Assets in the Third Quarters of 1976 to 1987

TABLEAU 2. Véhicules d'investissement en pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie au troisième trimestre des années 1976 à 1987

Year	Bonds	Stocks ¹	Mortgages	Pooled funds ²	Real estate	Miscellaneous ³	Total assets
Année	Obligations	Actions ¹	Hypothèques	Caisses communes ²	Biens-fonds	Divers ³	Actif total
	%	%	%	%	%	%	\$,000
1976	48.0	25.3	12.3	6.9	0.6	6.9	23,358,486
1977	47.8	22.9	13.4	7.2	0.6	8.1	28,102,935
1978	48.5	20.1	13.4	7.5	0.7	9.7	33,368,150
1979	49.3	18.8	13.1	7.1	0.7	10.9	39,993,184
1980	49.2	19.2	11.8	6.9	1.1	11.8	48,459,349
1981	48.3	21.2	10.5	6.7	1.3	12.0	58,147,917
1982	45.8	21.7	9.7	6.4	1.5	14.9	68,275,077
1983	46.3	25.1	8.1	6.3	1.9	12.3	80,601,469
1984	45.0	26.3	6.9	5.8	2.2	13.7	93,109,752
1985	46.9	26.7	5.9	5.6	2.7	12.2	106,336,331
1986	47.8	27.3	5.3	5.3	2.8	11.5	122,529,882
1987	47.5	27.9	5.0	5.0	2.6	12.0	138,120,004

Includes venture capital investments, beginning in 1987. — Y compris les placements sous forme de capital risqué à partir de 1987.

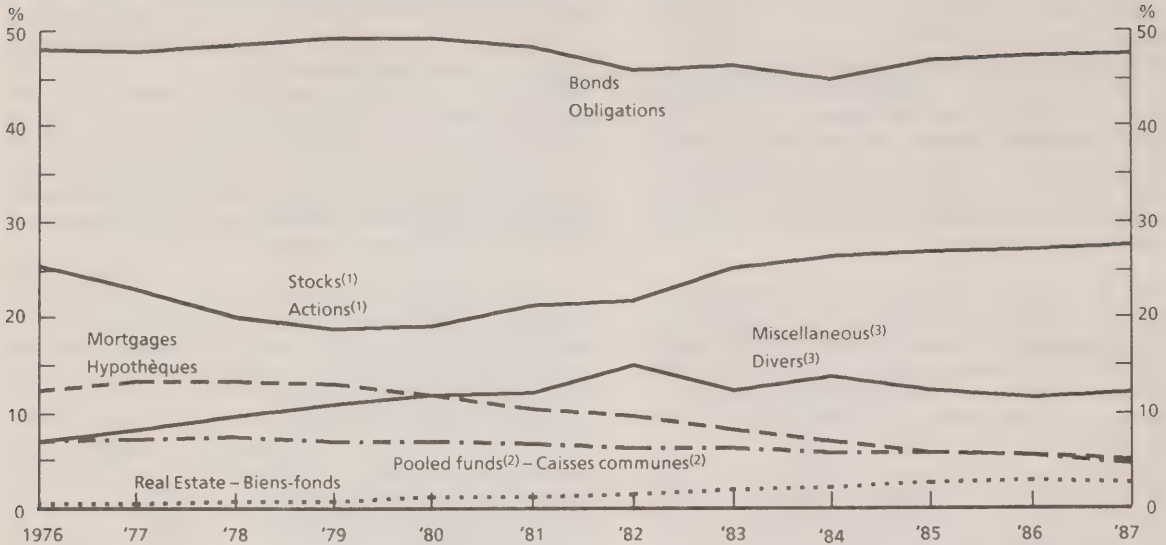
Includes pooled funds of trust companies and of investment counsel firms, mutual and investment funds, segregated and common administration funds. — Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables. — Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru.

Figure II

Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusted Pension Fund Assets in the Third Quarters of 1976 to 1987

Véhicules d'investissement en tant que pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie au troisième trimestre des années 1976 à 1987



- (1) Includes venture capital investments, beginning in 1987. – Y compris les placements sous forme de capital risque depuis 1987.
- (2) Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds. – Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.
- (3) Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables. – Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif courant.

The proportion of the assets invested in mortgages, which had reached its highest level in 1977 and 1978 (13.4%), has decreased continuously since then and by the end of the third quarter of 1987 amounted to just 5.0%, the lowest proportion recorded since the survey began in 1970.

The amount invested in real estate and lease-backs (including petroleum and natural gas properties), increased 4.0% from September 30, 1986 to September 30, 1987, following increases of between 19% and 80% in the preceding 11 years. This type of investment still constitutes less than 3% of the assets of trusted pension funds.

Les placements hypothécaires, dont la proportion du total de l'actif avait atteint son maximum en 1977 et 1978, avec 13.4%, ont ensuite entamé une baisse soutenue et en 1987 ne représentaient plus que 5.0% du total de l'actif, soit leur niveau le plus bas depuis le début de cette enquête.

La valeur des placements immobiliers et des tenures à bail (y compris les biens fonds pétroliers et gaziers) a augmenté de 4.0% du 30 septembre 1986 au 30 septembre 1987. Au cours des onze dernières années, la croissance annuelle de ces placements, estimée au troisième trimestre, a varié entre 19% et 80%. Ce type de placement constitue toujours moins de 3% de l'actif des caisses de retraite en fiducie.

INCOME AND EXPENDITURES

As shown in Table 3, total income of trusted pension funds for the third quarter of 1987 amounted to \$5.5 billion, while total expenditures were \$1.9 billion. The net cash flow, or new money entering the funds, was therefore \$3.6 billion, up

REVENU ET DÉPENSES

Comme l'indique le tableau 3, le revenu total des caisses de retraite en fiducie pour le troisième trimestre de 1987 s'élevait à \$5.5 milliards, tandis que le total des dépenses était de \$1.9 milliard permettant des rentrées nettes de \$3.6 milliards, en hausse par rapport à celle

rom \$3.5 billion in the same quarter of the previous year. Figure III illustrates the total income and total expenditures of trustee pension funds from the first quarter of 1976 to the third quarter of 1987. Considerable variation is evident in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself each year. (For example, it can be seen that income for the fourth quarter is consistently higher than for the first three. This fourth quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end.) A more accurate picture of the long term changes in income and expenditures therefore emerges by comparing data for the same quarter of each year, rather than data for successive quarters.

Income of trustee pension funds was 9.0% higher than in the same quarter of the previous year, following increases of 22.3% and 11.5% in 1985 and 1986 respectively. The growth in revenue in the past few years has been most affected by the income generated by profit on the sale of securities. As a result of gains in the stock market indexes, third quarter profit on the sale of securities increased a record 265% between 1984 and 1985 and grew a further 39% in 1986. Despite a more modest increase of 9.6% in 1987, these profits continued to constitute over 20% of the total revenue, relative to third quarter high of 7.9% prior to 1985.

de \$3.5 milliards de l'année précédente. La figure III présente le revenu total de même que les dépenses totales des caisses de retraite en fiducie du premier trimestre de 1976 au troisième trimestre de 1987. Comme on peut le voir, il existe des fluctuations considérables du revenu d'un trimestre à l'autre; également, les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre. A titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est constamment supérieur à celui enregistré aux trois premiers trimestres. Ce sommet au quatrième trimestre est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées à la fin de l'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Par conséquent on peut obtenir un portrait plus juste des changements à long terme du revenu et des dépenses, en comparant les données du même trimestre d'une année à l'autre, au lieu de comparer les données d'un trimestre à l'autre.

Le revenu des caisses de retraite en fiducie a augmenté de 9.0% par rapport à celui du même trimestre de l'année précédente. Cette augmentation faisait suite à celles de 22.3% et 11.5% atteinte en 1985 et 1986 respectivement. La croissance du revenu ces dernières années a été grandement influencée par celle des bénéfices sur la vente de titres qui en raison des gains importants observés sur le marché des capitaux ont connu un taux de croissance record de 265% en 1985 et un taux relativement élevé de 39% l'année suivante. Malgré le fait qu'ils aient affiché un taux de croissance plus modeste en 1987, de 9.6%, ces bénéfices ont continué de représenter plus de 20% du revenu total par rapport à un sommet de 7.9% pour les années antérieures à 1985.

Figure III
Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trustee Pension Funds, 1976 - 1987
Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de retraite en fiducie, 1976 - 1987

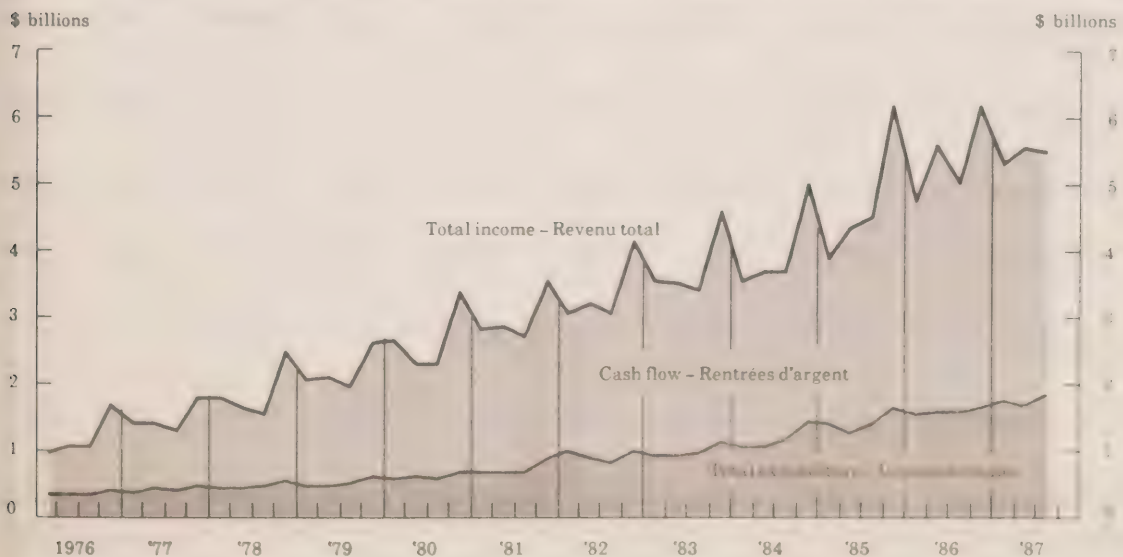


TABLE 3. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1984-1987

Income and expenditures		1984				1985			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
No.		thousands of dollars - milliers de dollars							
Income:									
1	Employee contributions	599,084	621,544	659,403	784,409	636,824	648,984	653,212	754,921
2	Employer contributions	953,255	987,326	894,695	1,353,810	928,982	933,876	902,027	1,725,521
3	Total	1,552,339	1,608,870	1,554,098	2,138,219	1,565,806	1,582,860	1,555,239	2,480,442
4	Investment income	1,680,180	1,862,165	1,912,798	2,579,074	1,907,809	2,224,464	2,199,059	2,852,131
5	Net profit on sale of securities	297,276	192,665	203,189	266,305	389,617	522,695	741,707	821,811
6	Miscellaneous	26,133	17,516	20,035	15,363	27,803	21,603	18,035	20,921
7	Total	2,003,589	2,072,346	2,136,022	2,860,742	2,325,229	2,768,762	2,958,801	3,694,863
8	TOTAL INCOME	3,555,928	3,681,216	3,690,120	4,998,961	3,891,035	4,351,622	4,514,040	6,175,305
Expenditures:									
9	Pension payments out of funds	841,608	831,311	917,433	1,012,811	1,011,642	986,835	1,086,779	1,113,041
10	Cost of pensions purchased	34,070	26,955	65,265	178,844	73,713	47,981	44,953	94,611
11	Cash withdrawals	122,832	117,652	132,591	169,533	143,097	146,489	195,245	224,611
12	Administration costs	30,831	34,987	34,984	42,160	37,235	41,762	44,567	54,711
13	Net loss on sale of securities	22,629	40,611	25,314	36,108	11,590	9,884	14,356	37,111
14	Other expenditures	6,484	16,424	10,175	17,378	132,944	29,593	20,991	170,811
15	TOTAL EXPENDITURES	1,058,454	1,067,940	1,185,762	1,456,834	1,410,221	1,262,544	1,406,891	1,661,711

P preliminary figures.

TABLEAU 3. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de retraite en fiducie, 1984-1987

1986				1987				Revenu et dépenses	N
I	II	III	IV	I	II	III	IV		
thousands of dollars – milliers de dollars									
								Revenu:	
651,464	678,625	646,464	775,845	618,206	733,531	751,701		Cotisations des salariés	1
974,860	840,970	863,780	1,345,936	877,411	839,889	916,182		Cotisations des employeurs	2
1,626,324	1,519,595	1,510,244	2,121,781	1,495,617	1,573,420	1,667,883		Total	3
2,159,616	2,509,334	2,425,294	3,101,830	2,295,644	2,638,424	2,668,258		Revenu de placements	4
952,683	1,534,182	1,032,200	929,926	1,460,499	1,313,621	1,131,257		Bénéfice net sur la vente de titres	5
15,607	22,444	67,673	35,273	44,643	34,586	19,784		Divers	6
1,127,906	4,065,960	3,525,167	4,067,029	3,800,786	3,986,631	3,819,299		Total	7
1,754,230	5,585,555	5,035,411	6,188,810	5,296,403	5,560,052	5,487,182		REVENU TOTAL	8
								Dépenses:	
1,177,745	1,181,583	1,300,088	1,330,349	1,411,508	1,390,237	1,470,865		Versements des pensions puisées dans la caisse	9
48,009	61,582	27,644	41,370	43,712	30,413	75,937		Coût des pensions achetées	10
207,965	220,182	184,321	196,965	175,334	194,205	202,298		Retraits en espèces	11
47,914	50,024	54,872	62,643	61,083	61,305	64,635		Frais d'administration	12
1,445	3,946	1,977	9,832	8,291	6,041	16,467		Perte nette sur la vente de titres	13
77,523	66,283	10,682	26,791	67,101	12,830	19,857		Autres dépenses	14
560,601	1,583,600	1,579,584	1,667,950	1,767,029	1,695,031	1,850,059		TOTAL DES DEPENSES	15

nombres provisoires.

From 1976 to 1982, investment income in the third quarter grew by an average of 28% each year relative to that of the same quarter of the previous year. As a result, investment income replaced employer contributions as the major source of revenue in the third quarter of 1979. From 1983 to the present, the average growth in investment income has been more moderate (11.7%), with a 10.0% increase recorded over the past year. Despite this, investment income continued to account for close to 49% of the total revenue. This percentage has not fallen below 48% since 1982.

Third quarter employer contributions were 6.1% higher than those of 1986, the largest increase for this quarter recorded since 1982. Until 1978, employer contributions accounted for over 40% of total income and constituted the most important source of revenue. Since that time, this proportion has been gradually decreasing, to its current level of 16.7%.

Employee contributions for the third quarter of 1987 were up 16.3% relative to those of 1986. This constitutes the largest increase recorded by any single component of income and the biggest rise in employee contributions, for the third quarter, experienced since 1980. These contributions represented 13.7% of the total income for the third quarter of 1987, up slightly from the proportion recorded the previous year.

The distribution of the various sources of income in the third quarter of 1976 to 1987 can be seen in Table 4 and Figure IV.

Of the \$1.9 billion in total expenditures for the third quarter of 1987, 80% was used to make pension payments to retired employees or their survivors. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (4.1% of the total expenditures), cash withdrawals on death, separation, discontinuance of plan or change of funding agency (10.9%), administration costs (3.5%), net realized loss on sale of securities (0.9%) and various other miscellaneous expenditures (1.1%).

De 1976 à 1982, le taux de croissance annuel moyen des revenus de placements, estimé au troisième trimestre, a atteint 28%. Cette croissance considérable leur a permis de remplacer, au troisième trimestre de 1979, les cotisations des employeurs en tant que source principale de revenu. Depuis 1983, ce taux de croissance a ralenti et a atteint en moyenne 11.7%. En 1987, il était de 10.0%. Cette croissance plus modérée n'a pas empêché ces revenus de représenter près de 49% du revenu total alors que cette proportion s'est maintenue au-dessus des 48% depuis 1982.

Les cotisations des employeurs ont crû de 6.1% entre 1986 et 1987, soit la plus forte augmentation depuis 1982. De 1970 à 1978, leur proportion du revenu total s'est maintenue au-dessus des 40% et elles constituaient la source la plus importante de revenu. Depuis lors, cette proportion du total a diminué graduellement jusqu'à son niveau actuel de 16.7%.

Les cotisations des employés ont augmenté de 16.3% entre 1986 et 1987. Il s'agit de l'augmentation la plus considérable qui ait été enregistrée parmi les composantes du revenu et de la plus forte croissance de ces cotisations depuis 1980. Les cotisations salariales représentaient 13.7% du revenu total au troisième trimestre de 1987, soit une légère augmentation depuis l'année précédente.

Pour avoir un aperçu détaillé des sources de revenu au troisième trimestre de 1976 à 1987, veuillez vous référer au tableau 4 et à la figure IV.

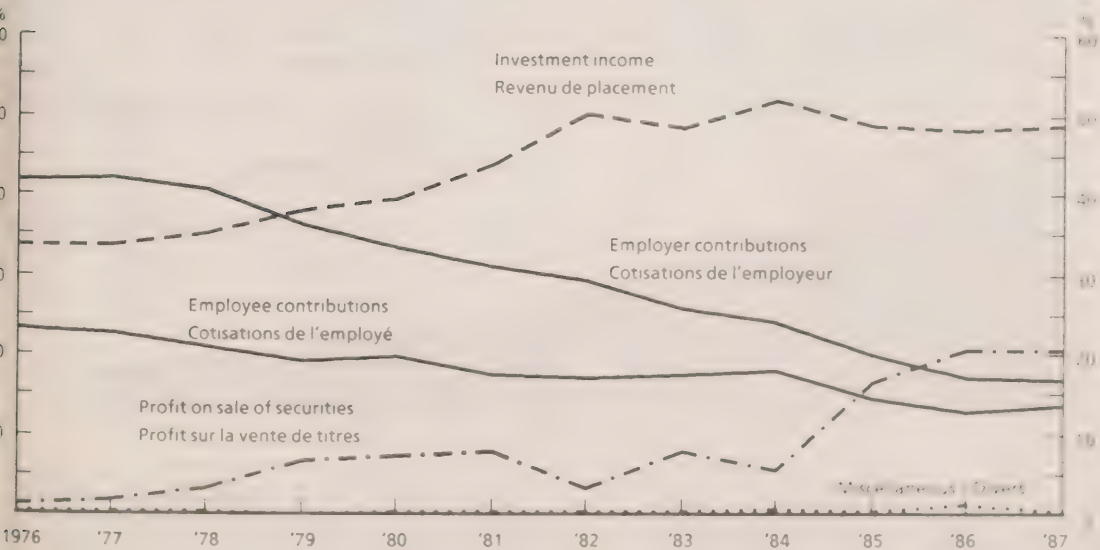
De la valeur de \$1.9 milliard en dépenses totales au troisième trimestre de 1987, 80% servaient à effectuer le versement des prestations aux retraités ou à leurs survivants. Les autres dépenses comprenaient le coût des rentes achetées des compagnies d'assurance (4.1% des dépenses totales), les retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement d'organisme de placement (10.9%), les frais d'administration (3.5%), les pertes nettes sur la vente de titres (0.9%) ainsi que des dépenses diverses (1.1%).

TABLE 4. Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Third Quarters of 1976 to 1987

TABLEAU 4. Sources de revenu en proportion du revenu total au troisième trimestre des années 1976 à 1987

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income
Année	Cotisations de l'employeur	Cotisations de l'employé	Revenu de placement	Profit sur la vente de titres	Divers	Revenu total
	%	%	%	%	%	\$,000
1976	41.8	23.2	33.5	1.3	0.3	1,057,810
1977	41.9	22.5	33.5	1.8	0.4	1,303,068
1978	40.5	21.0	35.2	3.1	0.3	1,544,674
1979	36.2	19.2	37.9	6.6	0.1	1,951,064
1980	33.4	19.8	39.4	7.2	0.2	2,306,592
1981	31.0	17.4	43.8	7.7	0.2	2,719,325
1982	29.3	17.1	50.1	3.3	0.2	3,069,125
1983	25.9	17.4	48.5	7.9	0.4	3,422,888
1984	24.2	17.9	51.8	5.5	0.5	3,690,120
1985	20.0	14.5	48.7	16.4	0.4	4,514,040
1986	17.2	12.8	48.2	20.5	1.3	5,035,411
1987	16.7	13.7	48.6	20.6	0.4	5,487,182

Figure IV
Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Third Quarters of 1976 to 1987
Sources de revenu en proportion du revenu total au troisième trimestre des années 1976 à 1987



SELECTED LABOUR DIVISION PUBLICATIONS

CHOIX DE PUBLICATIONS DE LA DIVISION DU TRAVAIL

Catalogue

Employment and Earnings

72-002 Employment, Earnings and Hours.
Bil./Monthly
Canada \$38.50¹/\$385.00²
Other Countries \$40.50¹/\$405.00²

72-005 Estimates of Labour Income.
Bil./Quarterly
Canada \$17.25¹/\$69.00²
Other Countries \$18.25¹/\$73.00²

Labour Demand

71-204 Help-wanted Index.
Bil./Annual
Canada \$15.00¹
Other Countries \$16.00¹

Work Injuries

72-208 Work Injuries.
Bil./Annual
Canada \$22.00
Other Countries \$23.00

Unemployment Insurance

73-001 Unemployment Insurance Statistics.
Bil./Monthly
Canada \$13.00¹/\$130.00²
Other Countries \$14.00¹/\$140.00²

73-2025 Unemployment Statistics Annual Supplement to 73-001.
Bil. (included with 73-001)
Canada \$36.00¹
Other Countries \$37.00¹

Pension Plans

74-001 Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds.
Bil./Quarterly
Canada \$10.00¹/\$40.00²
Other Countries \$11.00¹/\$44.00²

74-201 Trusteed Pension Funds: Financial Statistics.
Bil./Annual
Canada \$35.00¹
Other Countries \$36.00¹

74-401 Pension Plans in Canada.
Bil./Biennial
Canada \$50.00¹
Other Countries \$51.00¹

Catalogue

Emploi et rémunération

72-002 Emploi, gains et durée du travail.
Bil./mensuel
Canada \$38.50¹/\$385.00²
Autres pays \$40.50¹/\$405.00²

72-005 Estimations du revenu du travail.
Bil./trimestriel
Canada \$17.25¹/\$69.00²
Autres pays \$18.25¹/\$73.00²

L'Offre d'emploi

71-204 Indice de l'offre d'emploi.
Bil./annuel
Canada \$15.00¹
Autres pays \$16.00¹

Accidents du travail

72-208 Accidents du travail.
Bil./annuel
Canada \$22.00
Autres pays \$23.00

Assurance-chômage

73-001 Statistiques sur l'assurance-chômage.
Bil./mensuel
Canada \$13.00¹/\$130.00²
Autres pays \$14.00¹/\$140.00²

73-2025 Statistiques sur l'assurance-chômage – supplément annuel au mensuel n° 73-001.
Bil. (inclus avec 73-001)
Canada \$36.00¹
Autres pays \$37.00¹

Régimes de pensions

74-001 Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie.
Bil./trimestriel
Canada \$10.00¹/\$40.00²
Autres pays \$11.00¹/\$44.00²

74-201 Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières.
Bil./annuel
Canada \$35.00¹
Autres pays \$36.00¹

74-401 Régimes de pensions au Canada.
Bil./biennal
Canada \$50.00¹
Autres pays \$51.00¹

¹ Single copy.

² Annual subscription.

In addition to the selected publications listed above, Statistics Canada publishes a wide range of statistical reports on Canadian economic and social affairs. A comprehensive catalogue of all current publications is available from Statistics Canada, Ottawa (Canada), K1A 0T6.

Catalogue 11-204E, Canada \$10.00, Other Countries \$11.50.

¹ Par copie.

² Abonnement annuel.

Outre les publications énumérées ci-dessus, Statistique Canada publie une grande variété de bulletins statistiques sur la situation économique et sociale du Canada. On peut se procurer un catalogue complet des publications courantes en s'adressant à Statistique Canada, Ottawa (Canada), K1A 0T6.

Catalogue 11-204F, Canada \$10.00, autres pays \$11.50.



Statistics
Canada

Statistique
Canada

Prix: Canada, \$10.00, \$40.00 a year
Other Countries, \$11.00, \$44.00 a year

Prix: Canada, \$10.00, \$40.00 par année
Autres pays, \$11.00, \$44.00 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

Fourth Quarter 1987

HIGHLIGHTS

The book value of assets held in trustee pension funds was estimated to be \$142.9 billion in the fourth quarter of 1987, an increase of 4.8 billion over the assets of the previous quarter. These assets are almost five times greater than they were at the end of the fourth quarter of 1977.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE RETRAITE EN FIDUCIE

QUATRIÈME TRIMESTRE 1987

FAITS SAILLANTS

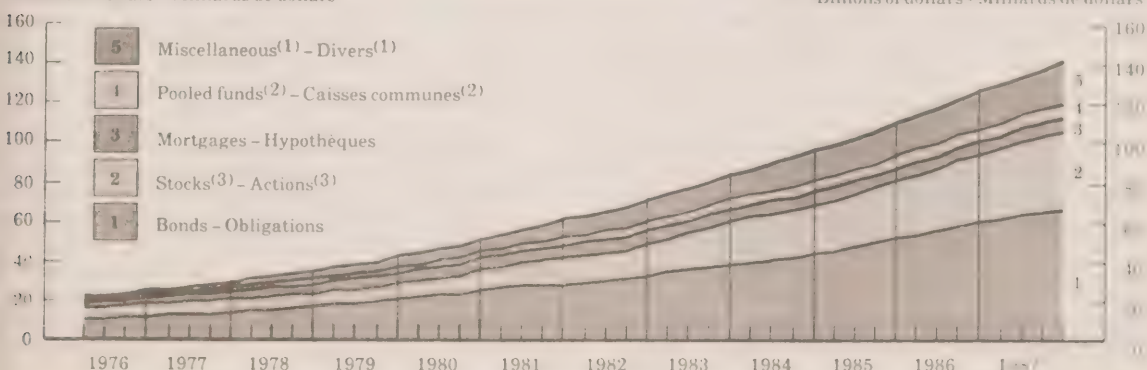
Au quatrième trimestre de 1987, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à \$142.9 milliards, ce qui représente une augmentation de \$4.8 milliards par rapport au trimestre précédent. Par ailleurs, l'actif est maintenant près de cinq fois plus élevé qu'au quatrième trimestre de 1977.

Figure 1

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1976 - 1987

Estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1976 - 1987

Billions of dollars - Milliards de dollars



(1) Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables, real estate and lease-backs.

(2) Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru ainsi que les biens-fonds et tenures à bail.

(3) Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

(4) Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

(5) Includes venture capital investments.

(6) Y compris le capital-risque.

Total income of these funds for the fourth quarter of 1987 amounted to \$6.6 billion, while total expenditures were \$2.0 billion, leaving a net cash flow of \$4.5 billion.

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

Trusteed pension funds, as defined in this survey, include all funds generated by pension plans of employers in both the private and public sectors which are funded through a trust agreement. The assets of these funds constitute approximately 55% of the reserves of all employer-sponsored pension plans in Canada.

Specifically excluded from the survey are funds generated by pension plans funded through consolidated revenue accounts of the federal and some provincial governments and funds that are deposited, in total, with an insurance company. If a portion of the assets of a trusteed pension fund is deposited by the fund manager with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey. At the end of the fourth quarter of 1987, the \$142.9 billion in trusteed pension fund assets included \$1.6 billion deposited under such contracts. This amount represents approximately 5% of the total reserves held by insurance companies in Canada for pension plans.

For further information on the growth and investment patterns of trusteed pension funds and for a description of the relative importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the annual publication *Trusteed Pension Funds: Financial Statistics* (Catalogue 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trusteed pension funds. These estimates are currently based on a quarterly survey of the 224 funds having assets of \$75 million or more. The funds included in this survey constitute approximately 6% of the total number of trusteed funds; however, at the end of the fourth quarter of 1987, they held 87% of the total assets.

Estimates for all trusteed pension funds are developed by supplementing survey results with estimates for the funds not surveyed quarterly, using data obtained from the annual survey of all trusteed pension funds in Canada.

Le revenu total de ces caisses, au quatrième trimestre de 1987, s'élevait à \$6.6 milliards et les dépenses totales à \$2.0 milliards, permettant ainsi des rentrées nettes de \$4.5 milliards.

CHAMPS ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

Les caisses de retraite en fiducie, telles que définies dans cette enquête, comprennent toutes les caisses générées par les régimes de retraite établis par les employeurs tant du secteur privé que public et dont la capitalisation des fonds est assurée par une caisse en fiducie. L'actif de ces caisses constitue approximativement 55% de l'ensemble des réserves au titre des régimes de retraite offerts par l'employeur au Canada.

Sont donc explicitement exclues de cette enquête les caisses provenant des régimes financés à même le compte de revenu consolidé de l'administration fédérale et de certaines administrations provinciales, de même que les caisses qui sont déposées en entier auprès de compagnies d'assurance. Lorsque l'administrateur d'une caisse en fiducie confie une partie de l'actif à une caisse séparée d'une compagnie d'assurance ou qu'il dépose au terme d'un contrat d'administration des dépôts, cette portion de l'actif est incluse dans cette enquête. À la fin du quatrième trimestre de 1987, l'actif de \$142.9 milliards des caisses de retraite en fiducie comprenait \$1.6 milliard au titre de ce type de placement. Ce montant constituait environ 5% du total des réserves au titre des régimes de retraite détenus par les compagnies d'assurance au Canada.

Pour plus d'information concernant les aspects financiers des caisses de retraite en fiducie de même que l'importance relative de ces caisses par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, consultez la publication annuelle de *Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières* (No 74-201 au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de rapporter les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles de l'actif des caisses de retraite en fiducie. Ces estimations sont fondées sur une enquête réalisée auprès de 224 caisses dont l'actif atteint au moins \$75 millions. Les 224 caisses qui font partie de la présente enquête constituent environ 6% de l'ensemble des caisses et à la fin du quatrième trimestre de 1987, elles détenaient 87% de l'actif total.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en utilisant les résultats de cette enquête auxquels on ajoute l'estimation des caisses non recensées trimestriellement, qui provient de l'enquête annuelle couvrant toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.

For further information on this publication and for other data on pension plans in Canada, contact Jessica Dunn (613-951-4034) or Diane Galarneau (613-951-4038), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Pour plus de renseignements sur cette publication et les autres données sur les régimes de retraite au Canada, communiquez avec Diane Galarneau (613-951-4038) ou Jessica Dunn (613-951-4034), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

ASSETS

The book value of the assets was estimated at 142.9 billion¹ at the end of the fourth quarter of 1987, 3.5% greater than at the end of the previous quarter and 12.3% greater than one year earlier. Year-to-year increases in assets have ranged between 12.3% and 21.2% since the end of the fourth quarter of 1977. A detailed breakdown of the assets over the period 1984 to 1987 is presented in Table 1 while Figure 1 illustrates the growth in assets and their various components since 1976.

The assets are almost five times greater than they were at the end of the fourth quarter of 1977, when they amounted to \$29.7 billion. Viewed in constant 1981 dollars (i.e. taking inflation into account), the assets have grown approximately 2.4 times during this period.

Bonds and stocks remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 47% and 27%, respectively, of total assets. Cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables represented 13% of total assets while mortgage holdings accounted for another 5%. The remainder was divided between such investment vehicles as real estate and pooled, mutual and segregated funds.

The effect of the drop in the stock market indexes in October, 1987 is clearly reflected in these data. This effect is best illustrated by looking at the extent to which the different investment vehicles are responsible for the total growth in assets from the quarter to the next. (See Figure II.) In the past

ACTIF

Le montant estimatif de \$142.9 milliards¹ de l'actif à la valeur comptable à la fin du quatrième trimestre de 1987 dépassait de 3.5% la valeur à la fin du trimestre précédent et de 12.3% celle de l'année précédente. Depuis 1977, l'augmentation annuelle de l'actif, estimée au quatrième trimestre, a varié entre 12.3% et 21.2%. Une description détaillée de l'actif de 1984 à 1987 est présentée au tableau 1 alors que la figure 1 illustre la croissance de l'actif et de ses diverses composantes depuis 1976.

À \$142.9 milliards, l'actif était près de cinq fois plus élevé qu'au quatrième trimestre de 1977 alors qu'il atteignait \$29.7 milliards. En dollars constants de 1981 (c.-à-d. en tenant compte de l'inflation), la valeur comptable de l'actif était environ 2.4 fois plus élevée qu'en 1977.

Les placements sous forme d'obligations et d'actions sont demeurés les principaux véhicules d'investissement au quatrième trimestre de 1987, en représentant respectivement 47% et 27% du total de l'actif. L'encaisse, les dépôts, les titres à court terme, de même que l'actif couru et les effets à recevoir représentaient 13% de l'actif total tandis que les placements hypothécaires comptaient pour 5%. La balance de l'actif se partageait entre des placements tels que les biens-fonds et des parts dans les caisses communes, mutuelles et séparées.

L'effet de la baisse des indices boursiers d'octobre dernier apparaît clairement dans ces données. Toutefois, comme on peut le voir à la figure II, l'effet est particulièrement évident si on observe dans quelle mesure les différents véhicules d'investissement sont responsables de l'augmentation totale de l'actif d'un

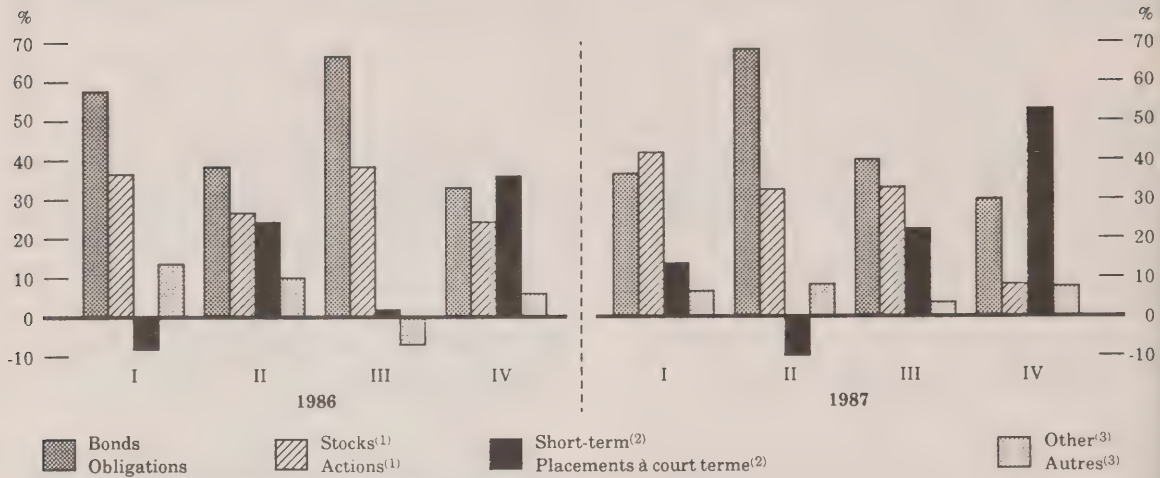
¹ Includes an estimated \$453 million in short-term debts, overdrafts and other payables.

Comprend un montant estimatif de \$453 millions sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer

Figure II

Investment Vehicles as a Proportion of Total Growth in Assets, 1986 to 1987

Proportion de la croissance totale de l'actif placée dans les différents véhicules d'investissement, 1986 et 1987



(1) Includes venture capital investments, beginning with the third quarter 1986.

(1) Depuis le troisième trimestre 1986, comprend également le capital-risque.

(2) Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

(2) Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru.

(3) Includes pooled, mutual and segregated funds, mortgages and real estate.

(3) Comprend les caisses communes, mutuelles et séparées, les hypothèques et les biens-fonds.

five years, investment in stocks has generally represented one quarter to one third of the total increase in assets. In the fourth quarter of 1987, however, stocks² accounted for only about 8% of this growth. Bonds also represented only 30% of the increase, the lowest proportion recorded in the past three years. On the other hand, 53% of the increase in assets was in the form of cash and various short-term investments³. This is the largest proportion attributable to this type of holding since the survey began in 1970.

The effect of the stock market adjustment is less evident when examining the change in the absolute value of the assets and its components because it is the book value and not the market value of the investments that is reported. Despite the decline in the selling price of most stocks in October, 1987, there was actually a 1% increase in the book value

trimestre à l'autre. Au cours des cinq dernières années les placements sous forme d'actions ont généralement représenté entre un quart et un tiers de l'augmentation totale de l'actif. Au quatrième trimestre de 1987, les actions² ne constituaient qu'environ 8% de cette augmentation. Les obligations quant à elles, n'représentaient que 30% de la croissance totale de l'actif, soit leur niveau le plus bas depuis trois ans. Ce sont les placements à court terme et l'encaisse³ qui ont accaparé la plus grande part de la croissance de l'actif, soit 53%. Cette proportion est la plus importante jamais observée depuis le début de cette enquête, en 1970.

Les répercussions, de l'ajustement du marché boursier sont moins apparentes au niveau des données en valeur nominale et ce en raison du fait que nous recueillons la valeur comptable et non la valeur marchande de l'actif. Malgré la dépréciation de la plupart des titres boursiers en octobre 1987, la valeur comptable des actions a tout de même crû de 1% par

2 Included with stocks in this analysis is venture capital investments, i.e. direct or indirect investments in firms with high market growth potential. Information on these investments has been reported separately by pension funds since the third quarter of 1986.

3 Includes cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables.

2 Les placements sous forme d'action comprennent les placements sous forme de capital-risque, soit les placements directs et indirects dans des entreprises à potentiel de croissance élevé. Depuis le troisième trimestre de 1986, nous recevons séparément l'information relative à ce type de placement. Pour les fins de notre analyse, toutefois, ils sont compris dans les placements mobiliers.

3 Comprend l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, l'actif couru et les effets à recevoir.

TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1984-1987

TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1984-1987

Assets (book value)	1984				1985			
Elements d'actif (valeur comptable)	I	II	III	IV	I	II	III	IV
thousands of dollars – milliers de dollars								
Jointed funds – Placements dans des caisses communes	2,818,941	2,890,565	2,709,845	2,766,812	2,888,410	2,971,433	2,850,267	2,888,975
Mutual and investment funds – Caisses mutuelles et de placement	818,719	898,336	1,043,719	1,089,207	1,128,295	1,184,797	1,241,236	1,508,510
Segregated and deposit administration funds – Caisses séparées et administrations des dépôts	1,696,712	1,749,974	1,667,906	1,727,747	1,758,927	1,682,189	1,878,139	1,916,837
Bonds – Obligations	40,034,763	41,021,180	41,927,992	43,854,886	45,431,445	47,878,493	49,851,963	52,128,152
Stocks – Actions	22,515,899	23,131,971	24,489,456	25,314,526	26,215,722	26,948,297	28,417,590	29,437,401
Mortgages – Hypothèques	6,566,345	6,562,355	6,432,474	6,470,605	6,417,225	6,372,586	6,243,441	6,362,752
Real estate and lease-backs – Biens-fonds et tenures à bail	1,759,678	1,865,616	2,084,583	2,317,138	2,413,055	2,722,320	2,857,411	3,130,511
Short-term ¹ – Placements à court terme ¹	10,444,275	11,236,994	12,753,777	13,129,587	13,255,663	12,653,438	12,996,284	13,247,118
TOTAL	86,655,332	89,356,991	93,109,752	96,670,508	99,508,742	102,413,553	106,336,331	110,620,256

of stocks held by trustee pension funds in the final quarter of 1987. However, this was the lowest quarter-to-quarter increase in the book value of stocks recorded since 1978.

Longer term changes in the distribution of assets are more easily seen by looking at the investment patterns at the end of the same quarter of each year. Table 2 and Figure III indicate the distribution of the assets, by investment vehicle, as of December 31 of 1976 to 1987.

As one can see from Figure III, the principle changes have been in the proportion of the assets held in stocks⁴, mortgages and short-term investments⁵. From 1979 to 1982, the proportion of the assets held in stocks and short-term investments was increasing, while the proportion held in mortgages was decreasing. The percentage held in short-term investments reached a peak of 14.5% in 1982, following closely the changes in the interest rate. Since 1982, this proportion has fluctuated between 12.0% and 13.6%. The percentage invested in stocks continued to rise from the low of 19% in 1979 to 27% in 1986, but remained stable in 1987. The proportion in mortgages, on the other hand, has been decreasing steadily from the 13.5% recorded in 1978, to the current low of 5.0%.

rapport au trimestre précédent. Il s'agissait toutefois de la plus faible augmentation trimestrielle depuis 1978.

Pour faciliter l'analyse des mouvements à plus long terme des éléments de l'actif, nous avons utilisé le profil de l'actif au quatrième trimestre de chaque année. Le tableau 2 et la figure III montre la répartition de l'actif au quatrième trimestre de 1976 à 1987.

Comme on peut le voir à la figure III, c'est au niveau des actions⁴, des hypothèques et des placements à court terme⁵ qu'on a observé les principaux mouvements. De 1979 à 1982, la proportion de l'actif détenu sous forme d'actions et de placements à court terme évoluait à la hausse alors que les hypothèques tendaient vers le bas. Les placements à court terme ont atteint un sommet de 14.5% de l'actif total en 1982 (à peu près au même moment, les taux d'intérêt affichaient également de nouveaux records) et depuis ce temps ils oscillent entre 12.0% et 13.6%. Les placements mobiliers ont augmenté de façon continue de 1979 à 1986 en passant d'un creux de 19% à 27% de l'actif. En 1987, toutefois, ils sont demeurés stables. Les placements hypothécaires ont continué leur chute entamée en 1978, alors qu'ils représentaient 13.5% de l'actif et en 1987, ils ont atteint un creux de tous les temps de 5.0%.

⁴ Included with stocks in this analysis is venture capital investments.

⁵ Includes cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables.

⁴ Pour les fins de notre analyse, les placements mobiliers comprennent également les placements en capital-risque.

⁵ Comprend l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, l'actif couru et les effets à recevoir.

TABLE 2. Investment Vehicles as a Percentage of Total Trustee Pension Fund Assets in the Fourth Quarters of 1976 to 1987

TABLEAU 2. Véhicules d'investissement en pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie au quatrième trimestre des années 1976 à 1987

Year	Bonds	Stocks ¹	Mortgages	Pooled funds ²	Real estate	Short-term ³	Total assets
Année	Obligations	Actions ¹	Hypothèques	Caisses communes ²	Biens-fonds	Placements à court terme ³	Actif total
	%	%	%	%	%	%	\$,000
1976	47.4	24.5	12.7	7.4	0.6	7.4	25,251,51
1977	48.1	21.6	13.5	7.5	0.7	8.7	29,719,65
1978	48.6	18.9	13.5	7.4	0.7	10.9	35,244,41
1979	49.0	18.6	12.5	6.8	1.0	12.1	42,711,64
1980	49.1	20.4	11.1	6.8	1.1	11.6	51,702,60
1981	46.5	21.8	10.1	6.4	1.3	13.9	61,521,51
1982	46.3	22.1	9.0	6.5	1.7	14.5	71,727,63
1983	46.0	25.5	7.9	6.1	2.1	12.4	84,078,11
1984	45.4	26.2	6.7	5.8	2.4	13.6	96,670,50
1985	47.1	26.6	5.8	5.7	2.8	12.0	110,620,25
1986	47.3	27.2	5.2	5.1	2.7	12.4	127,234,69
1987	46.9	27.2	5.0	4.8	2.5	13.4	142,895,34

¹ Includes venture capital investments, beginning in 1986 – Comprend les placements sous forme de capital-risque depuis 1986

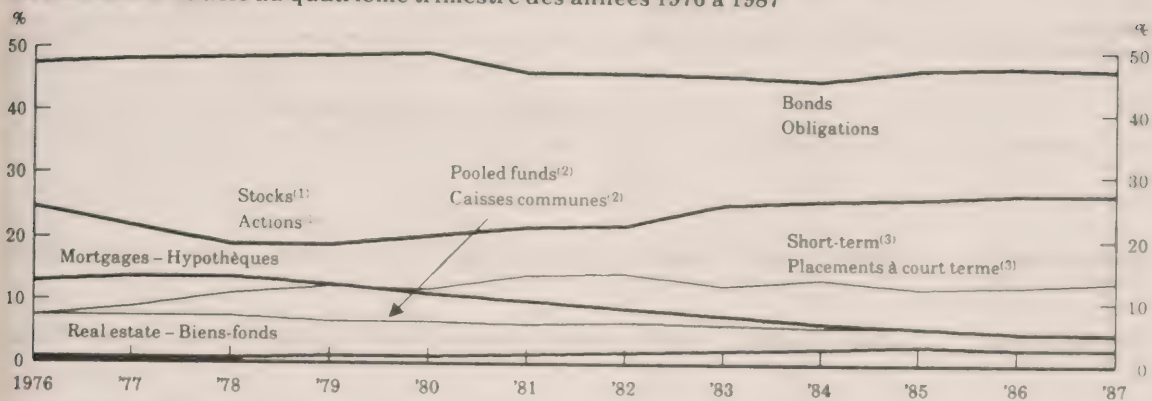
² Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds. – Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

³ Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables. – Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru

Figure III

Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusteed Pension Fund Assets in the Fourth Quarters of 1976 to 1987

Véhicules d'investissement en tant que pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie au quatrième trimestre des années 1976 à 1987



(1) Includes venture capital investments, beginning in 1986.

(1) Y compris les placements sous forme de capital risque depuis 1986.

(2) Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

(2) Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

(3) Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

(3) Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru.

The proportion of the assets invested in bonds has remained relatively stable since 1976, fluctuating between 45% and 49%. This level is partially the result of the mandatory high percentage of bond holdings in some public sector funds.

La proportion des placements obligataires est demeurée relativement stable depuis 1976, oscillant entre 45% et 49% de l'actif total. Cette forte proportion de l'actif détenu sous forme d'obligations s'explique en partie par le pourcentage obligatoirement élevé de placements de ce type dans quelques caisses du secteur public.

The amount invested in real estate and leasebacks (including petroleum and natural gas properties), increased only 2.8% from December 31, 1986 to December 31, 1987, following increases of between 31% and 47% from 1980 to 1985. This type of investment still constitutes less than 3% of the assets of trusteed pension funds.

La valeur des placements immobiliers et des tenures à bail (y compris les biens fonds pétroliers et gaziers) n'a augmenté que de 2.8% du 31 décembre 1986 au 31 décembre 1987. Même si de 1980 à 1985, ces placements ont affiché des augmentations annuelles se situant entre 31% et 47%, en 1987, ils constituaient toujours moins de 3% de l'actif des caisses de retraite en fiducie.

INCOME AND EXPENDITURES

Fourth Quarter

As shown in Table 3, total income of trusteed pension funds in the fourth quarter of 1987 was estimated to be \$6.6 billion, 5.9% higher than that

REVENU ET DÉPENSES

Quatrième trimestre

Comme l'indique le tableau 3, le revenu total des caisses de retraite en fiducie au quatrième trimestre de 1987, s'élevait à \$6.6 milliards soit 5.9% de plus qu'au

TABLE 3. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1984-1987

No.	Income and expenditures	1984					1985				
		I	II	III	IV	TOTAL	I	II	III	IV	TOT.
		thousands of dollars - milliers de dollars									
Income:											
1	Employee contributions	599,084	621,544	659,403	784,409	2,664,440	636,824	648,984	653,212	754,921	2,693,9
2	Employer contributions	953,255	987,326	894,695	1,353,810	4,189,086	928,982	933,876	902,027	1,725,520	4,490,4
3	Total	1,552,339	1,608,870	1,554,098	2,138,219	6,853,526	1,565,806	1,582,860	1,555,239	2,480,441	7,184,3
4	Investment income	1,680,180	1,862,165	1,912,798	2,579,074	8,034,217	1,907,809	2,224,464	2,199,059	2,852,135	9,183,4
5	Net profit on sale of securities	297,276	192,665	203,189	266,305	959,435	389,617	522,695	741,707	821,819	2,475,8
6	Miscellaneous	26,133	17,516	20,035	15,363	79,047	27,803	21,603	18,035	20,927	88,3
7	Total	2,003,589	2,072,346	2,136,022	2,860,742	9,072,699	2,325,229	2,768,762	2,958,801	3,694,881	11,747,6
8	TOTAL INCOME	3,555,928	3,681,216	3,690,120	4,998,961	15,926,225	3,891,035	4,351,622	4,514,040	6,175,322	18,932,0
Expenditures:											
9	Pension payments out of funds	841,608	831,311	917,433	1,012,811	3,603,163	1,011,642	986,835	1,086,779	1,113,040	4,198,2
10	Cost of pensions purchased	34,070	26,955	65,265	178,844	305,134	73,713	47,981	44,953	94,691	261,3
11	Cash withdrawals	122,832	117,652	132,591	169,533	542,608	143,097	146,489	195,245	224,653	709,4
12	Administration costs	30,831	34,987	34,984	42,160	142,962	37,235	41,762	44,567	54,731	178,2
13	Net loss on sale of securities	22,629	40,611	25,314	36,108	124,662	11,590	9,884	14,356	3,784	39,6
14	Other expenditures	6,484	16,424	10,175	17,378	50,461	132,944	29,593	20,991	170,811	354,3
15	TOTAL EXPENDITURES	1,058,454	1,067,940	1,185,762	1,456,834	4,768,990	1,410,221	1,262,544	1,406,891	1,661,710	5,741,3

P preliminary figures.

TABLEAU 3. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1984-1987

1986					1987					Revenu et dépenses	No
I	II	III	IV	TOTAL	I	II	III	IV	TOTAL		
thousands of dollars - milliers de dollars											
										Revenu	
651,464	678,625	646,464	775,845	2,752,398	618,206	733,531	751,701	820,051	2,923,489	Cotisations des salariés	1
974,860	840,970	863,780	1,345,936	4,025,546	877,411	839,889	916,182	1,641,043	4,274,525	Cotisations des employeurs	2
1,626,324	1,519,595	1,510,244	2,121,781	6,777,944	1,495,617	1,573,420	1,667,883	2,461,094	7,198,014	Total	3
2,159,616	2,509,334	2,425,294	3,101,830	10,196,074	2,295,644	2,638,424	2,668,258	3,437,222	11,039,548	Revenu de placements	4
952,683	1,534,182	1,032,200	929,926	4,448,991	1,460,499	1,313,621	1,131,257	624,450	4,529,827	Bénéfice net sur la vente de titres	5
15,607	22,444	67,673	35,273	140,997	44,643	34,586	19,784	33,952	132,965	Divers	6
3,127,906	4,065,960	3,525,167	4,067,029	14,786,062	3,800,786	3,986,631	3,819,299	4,095,624	15,702,340	Total	7
4,754,230	5,585,555	5,035,411	6,188,810	21,564,006	5,296,403	5,560,052	5,487,182	6,556,718	22,900,355	REVENU TOTAL	8
										Depenses	
1,177,745	1,181,583	1,300,088	1,330,349	4,989,765	1,411,508	1,390,237	1,470,865	1,474,261	5,746,871	Versements des rentes puisées dans la caisse	9
48,009	61,582	27,644	41,370	178,605	43,712	30,413	75,937	72,151	222,213	Coût des rentes achetées	10
207,965	220,182	184,321	196,965	809,433	175,334	194,205	202,298	304,523	876,360	Retraits en espèces	11
47,914	50,024	54,872	62,643	215,453	61,083	61,305	64,635	83,674	270,697	Frais d'administration	12
1,445	3,946	1,977	9,832	17,200	8,291	6,041	16,467	82,545	113,344	Perte nette sur la vente de titres	13
77,523	66,283	10,682	26,791	181,279	67,101	12,830	19,857	15,593	115,381	Autres dépenses	14
1,560,601	1,583,600	1,579,584	1,667,950	6,391,735	1,767,029	1,695,031	1,850,059	2,032,747	7,344,866	TOTAL DES DEPENSES	15

5 nombres provisoires

of the same quarter of 1986. Expenditures, estimated at \$2.0 billion, were almost 22% higher than those of the previous year. The net cash flow or new money entering the funds in the fourth quarter of 1987 - \$4.5 billion - remained unchanged from that of the previous two years.

Figure IV illustrates the total income and total expenditures of trustee pension funds from the first quarter of 1976 to the fourth quarter of 1987. Considerable variation is evident in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself each year. (For example, it can be seen that income for the fourth quarter is consistently higher than for the first three. This fourth quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end). A more accurate picture of the long-term changes in income and expenditures therefore emerges by comparing data for the same quarter of each year, rather than data for successive quarters.

The drop in the stock market indexes referred to above also had a significant effect on the revenue of trustee pension funds: notably, a 33% decrease, relative to the same quarter of the previous year, in

même trimestre de 1986. Les dépenses totales ont été estimées à \$2.0 milliards, soit près de 22% de plus que celles de l'année précédente. Les rentrées nettes sont demeurées au même niveau que l'année dernière, soit \$4.5 milliards.

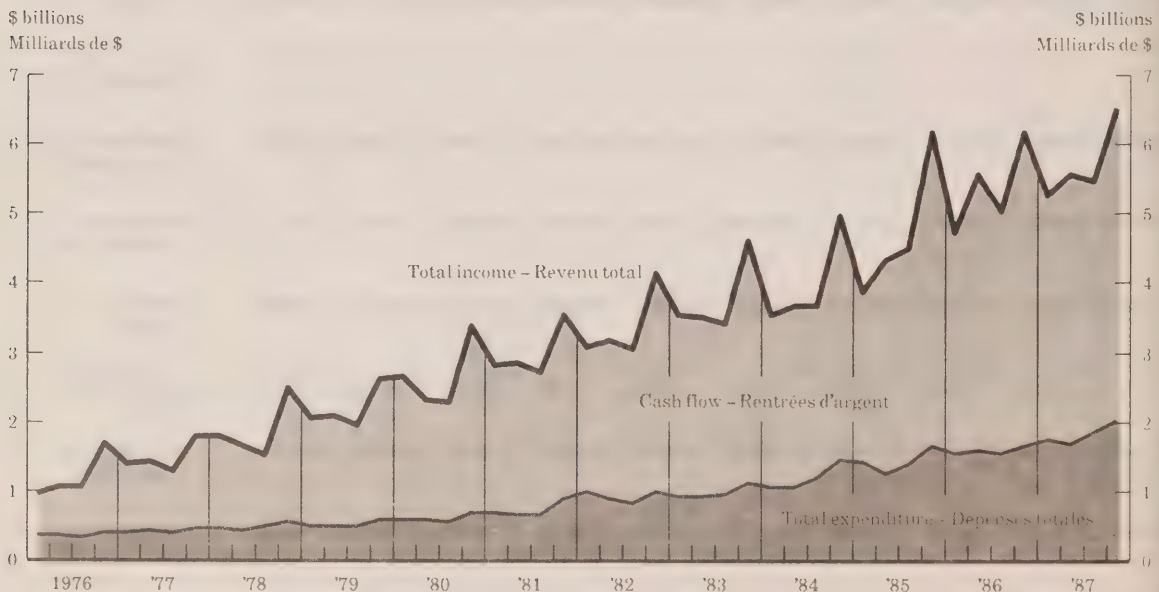
La figure IV présente le revenu total de même que les dépenses totales des caisses de retraite en fiducie du premier trimestre de 1976 au quatrième trimestre de 1987. Comme on peut le voir, il existe des fluctuations considérables du revenu d'un trimestre à l'autre. Également, les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre. À titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est constamment supérieur à celui enregistré aux trois premiers trimestres. Ce sommet au quatrième trimestre est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées à la fin de l'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Par conséquent on peut obtenir un portrait plus juste des changements à long terme du revenu et des dépenses en comparant les données du même trimestre d'une année à l'autre, au lieu de comparer les données d'un trimestre à l'autre.

Le replis boursier auquel nous faisons référence un peu plus tôt, a également eu un effet significatif sur le revenu des caisses de retraite en fiducie. Au quatrième trimestre de 1987, les bénéfices sur la vente de titres ont

Figure IV

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trustee Pension Funds, 1976 - 1987

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de retraite en fiducie, 1976 - 1987



the net profit on the sale of securities. As a result of gains in the stock market indexes in recent years, there had been substantial increases in profit on the sale of securities, which reached a high, for the fourth quarter, of \$930 million in 1986. At that time, it constituted 15% of the total income of trustee pension funds. In the fourth quarter of 1987, the profit amounted to \$624 million and accounted for only 9.5% of the total revenue.

The increases in employer contributions and investment income relative to those of the same quarter of 1986 have more than compensated for the decrease in the profit on the sale of securities, thereby resulting in the 5.9% increase in total income. Employer contributions, at \$1.6 billion, were almost 22% higher than in the fourth quarter of 1986, following a practically equivalent decrease from the previous year. Fourth quarter investment income recorded a more moderate increase of 0.8% from 1986 but, at \$3.4 billion, continued to constitute more than one-half of the total revenue.

Income generated from the contributions made by the employees in the final quarter of 1987 rose by 7.7% from 1986, to \$820 million, and constituted 2.5% of the total revenue.

The distribution of the various sources of income for the fourth quarters of 1976 to 1987 is illustrated in Figure V and Table 4.

The impact of the stock market adjustment also had an effect on the expenditures for the final quarter of 1987. The losses on the sale of securities rose by 740%, to \$83 million, the highest level since the fourth quarter peak of \$113 million recorded in 1981. However, these losses still constituted just

diminué de près de 33% par rapport à ceux de la fin de l'année 1986. Ces dernières années, en raison des gains importants observés sur le marché des capitaux, les bénéfices sur la vente de titres ont considérablement augmenté leur proportion du revenu total. En 1986, ils atteignaient un sommet, pour le quatrième trimestre, de \$930 millions et constituaient 15% du revenu total. En 1987, cette proportion n'était plus que de 9.5% et les bénéfices se chiffraient à \$624 millions.

La croissance des contributions patronales et des revenus de placement, observée à ce trimestre, a largement compensé la diminution des bénéfices sur la vente de titres, ce qui a permis une augmentation de 5.9% du revenu total depuis le quatrième trimestre de 1986. Les cotisations des employeurs ont augmenté de près de 22% de 1986 à 1987 et se chiffraient à \$1.6 milliards. Cette augmentation faisait suite à une diminution à peu près équivalente survenue entre 1985 et 1986. Les revenus de placement ont affiché une croissance plus modeste de 10.8% par rapport à 1986, mais à \$3.4 milliards, sont demeurés la source de revenu la plus importante en représentant plus de la moitié du revenu total.

Les cotisations salariales ont augmenté de 5.7% depuis la fin de l'année 1986 et atteignaient \$820 millions soit 12.5% du total.

Pour avoir un aperçu détaillé des sources de revenus au quatrième trimestre de 1976 à 1987, veuillez vous référer au tableau 4 et à la figure V.

L'ajustement du marché boursier a également eu un impact au niveau des dépenses au quatrième trimestre de 1987. Les pertes sur la vente de titres ont augmenté de 740% et ont atteint \$83 millions, soit le niveau le plus élevé depuis celui de \$113 millions observé en 1981. Malgré cela, les pertes ne constituaient que

TABLE 4. Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Fourth Quarters of 1976 to 1987

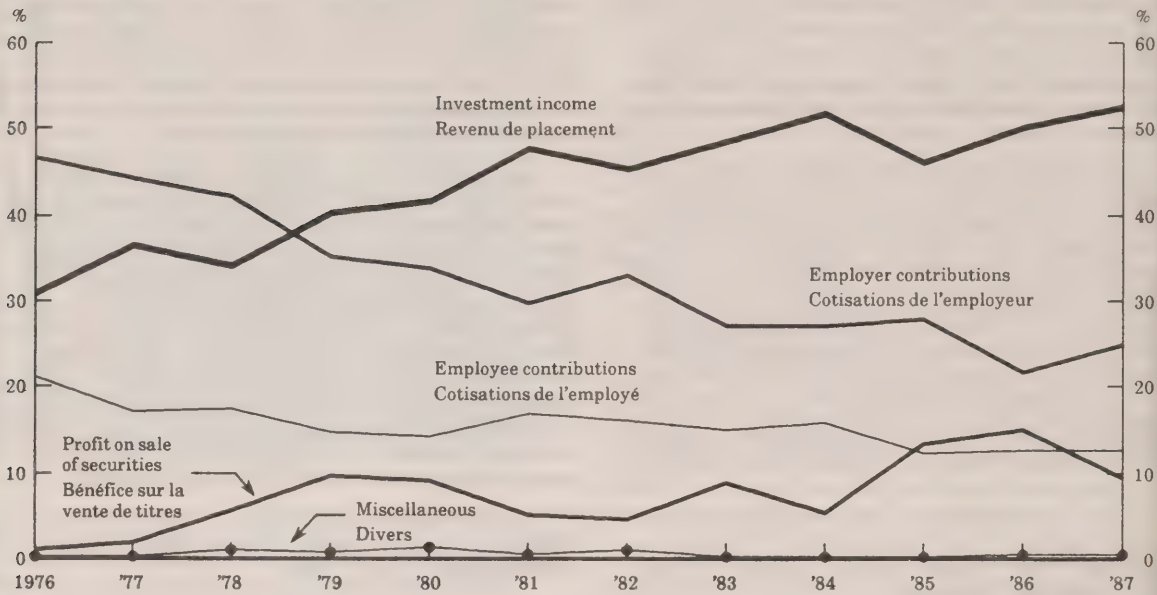
TABLEAU 4. Sources de revenu en proportion du revenu total au quatrième trimestre des années 1976 à 1987

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income
Année	Cotisations de l'employeur	Cotisations de l'employé	Revenu de placement	Bénéfice sur la vente de titres	Divers	Revenu total
	%	%	%	%	%	\$,000
1976	46.6	21.2	30.8	1.0	0.4	1,697,588
1977	44.2	17.1	36.5	2.0	0.2	1,805,251
1978	42.0	17.5	33.9	5.5	1.1	2,493,007
1979	35.0	14.6	40.1	9.6	0.8	2,626,193
1980	33.7	14.3	41.6	9.1	1.3	3,382,148
1981	29.7	16.9	47.7	5.0	0.6	3,553,538
1982	32.9	16.2	45.4	4.6	1.0	4,143,331
1983	27.0	15.1	48.6	8.9	0.4	4,602,687
1984	27.1	15.7	51.6	5.3	0.3	4,998,961
1985	27.9	12.2	46.2	13.3	0.3	6,175,322
1986	21.7	12.5	50.1	15.0	0.6	6,188,810
1987	25.0	12.5	52.4	9.5	0.5	6,556,718

Figure V

Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Fourth Quarters of 1976 to 1987

Sources de revenu en proportion du revenu total au quatrième trimestre des années 1976 à 1987



4.1% of the expenditures for the fourth quarter. The major expenditure continued to be pension payments made to retired employees (73% of the total). Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (3.5%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (15%), administration costs (4.1%) and various other miscellaneous expenditures.

All Quarters

In addition to the income and expenditures for each of the quarters of 1984 to 1987, Table 3 also indicates the aggregate income and expenditures for each of those years. This aggregate was calculated by summing the income and expenditures for each of the four quarters. The total revenue for 1987 was estimated to be \$22.9 billion, while the total expenditures were \$7.3 billion. The net cash flow, \$15.6 billion, was 2.5% higher than that of 1986. This increase was considerably smaller than the 18% and 15% growth rates recorded in 1985 and 1986 respectively.

An analysis of the aggregated income data presents a rather different picture than do the data for just the fourth quarter, particularly with respect to profit on the sale of securities. Despite the substantial decrease in the profit for the fourth quarter, the profit for 1987, at \$4.5 billion, was still 1.8% higher than that of 1986. This was due to the relatively high levels of profits recorded in the first three quarters of 1987.

4.1% des dépenses totales. Outre les pertes sur la vente de titres, 73% des dépenses servaient à effectuer le versement des prestations aux retraités ou à leur survivants, 3.5% à l'achat de rentes de compagnie d'assurance, 15% aux retraits pour cause de décès, d'abolition d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement d'organisme de placement, 4.1% pour payer les frais d'administration et 0.8% pour les dépenses diverses.

Les quatre trimestres

En plus du revenu et des dépenses au niveau trimestriel, le tableau 3 montre également le revenu et les dépenses sur une base annuelle de 1984 à 1987, qui sont en fait le total des quatre trimestres. Le revenu total pour l'année 1987, atteignait \$22.9 milliards tandis que les dépenses totalisaient \$7.3 milliards. Le revenu net a augmenté de 2.5% par rapport à 1986 et se chiffrait à \$15.6 milliards. Cette augmentation est considérablement plus faible que celles de 18% et 15% survenues en 1985 et 1986 respectivement.

L'analyse des données annuelles sur le revenu présente une situation fort différente de celle portant sur les données du quatrième trimestre, particulièrement au niveau des bénéfices sur la vente de titres. Malgré la baisse considérable de ces bénéfices au quatrième trimestre de 1987, ils ont tout de même affiché une croissance de 1.8% sur une base annuelle par rapport à ceux de l'année 1986 et atteignaient \$4.5 milliards. Cette croissance est due à celles survenues aux trois premiers trimestres de 1987 qui ont atteint des niveaux considérables.

SELECTED LABOUR DIVISION PUBLICATIONS

CHOIX DE PUBLICATIONS DE LA DIVISION DU TRAVAIL

Catalogue

Employment and Earnings

72-002 Employment, Earnings and Hours.
Bil./Monthly
Canada \$38 50¹/\$385 00²
Other Countries \$40 50¹/\$405 00²

72-005 Estimates of Labour Income.
Bil./Quarterly
Canada \$17 25¹/\$69 00²
Other Countries \$18 25¹/\$73 00²

Labour Demand

71-204 Help-wanted Index.
Bil./Annual
Canada \$15 00¹
Other Countries \$16 00¹

Work Injuries

72-208 Work Injuries 1983-1985
Bil./Annual
Canada \$22 00
Other Countries \$23 00

Unemployment Insurance

73-001 Unemployment Insurance Statistics.
Bil./Monthly
Canada \$13 00¹/\$130 00²
Other Countries \$14 00¹/\$140 00²

73-205 Unemployment Statistics Annual Supplement to 73-001.
Bil. (included with 73-001)
Canada \$36 00¹
Other Countries \$37 00¹

Pension Plans

74-001 Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds
Bil./Quarterly
Canada \$10 00¹/\$40 00²
Other Countries \$11 00¹/\$44 00²

74-201 Trusteed Pension Funds: Financial Statistics.
Bil./Annual, 1985
Canada \$35 00¹
Other Countries \$36 00¹

74-401 Pension Plans in Canada
Bil./Biennial
Canada \$50 00¹
Other Countries \$51 00¹

Catalogue

Emploi et rémunération

72-002 Emploi, gains et durée du travail
Bil./mensuel
Canada \$38 50¹/\$385 00²
Autres pays \$40 50¹/\$405 00²

72-005 Estimations du revenu du travail
Bil./trimestriel
Canada \$17 25¹/\$69 00²
Autres pays \$18 25¹/\$73 00²

L'Offre d'emploi

71-204 Indice de l'offre d'emploi
Bil./annuel
Canada \$15 00¹
Autres pays \$16 00¹

Accidents du travail

72-208 Accidents du travail 1983-1985
Bil./annuel
Canada \$22 00
Autres pays \$23 00

Assurance-chômage

73-001 Statistiques sur l'assurance-chômage
Bil./mensuel
Canada \$13 00¹/\$130 00²
Autres pays \$14 00¹/\$140 00²

73-205 Statistiques sur l'assurance-chômage - supplément annuel au mensuel n° 73-001
Bil. (inclus avec 73-001)
Canada \$36 00¹
Autres pays \$37 00¹

Régimes de pensions

74-001 Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie
Bil./trimestriel
Canada \$10 00¹/\$40 00²
Autres pays \$11 00¹/\$44 00²

74-201 Caisses de retraite en fiducie: Statistiques financières
Bil./annuel, 1985
Canada \$35 00¹
Autres pays \$36 00¹

74-401 Régimes de pensions au Canada
Bil./biennial
Canada \$50 00¹
Autres pays \$51 00¹

¹ Single copy² Annual subscription.¹ Par copie² Abonnement annuel

In addition to the selected publications listed above, Statistics Canada publishes a wide range of statistical reports on Canadian economic and social affairs. A comprehensive catalogue of all current publications is available from Statistics Canada, Ottawa (Canada), K1A 0T6

Outre les publications énumérées ci-dessus, Statistique Canada publie une grande variété de bulletins statistiques sur la situation économique et sociale du Canada. On peut se procurer un catalogue complet des publications courantes en s'adressant à Statistique Canada, Ottawa (Canada), K1A 0T6



Statistics
Canada

Statistique
Canada

Price: Canada, \$10.00, \$40.00 a year
Other Countries, \$11.00, \$44.00 a year

Prix: Canada, \$10.00, \$40.00 par année
Autres pays, \$11.00, \$44.00 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

FIRST QUARTER 1988

HIGHLIGHTS

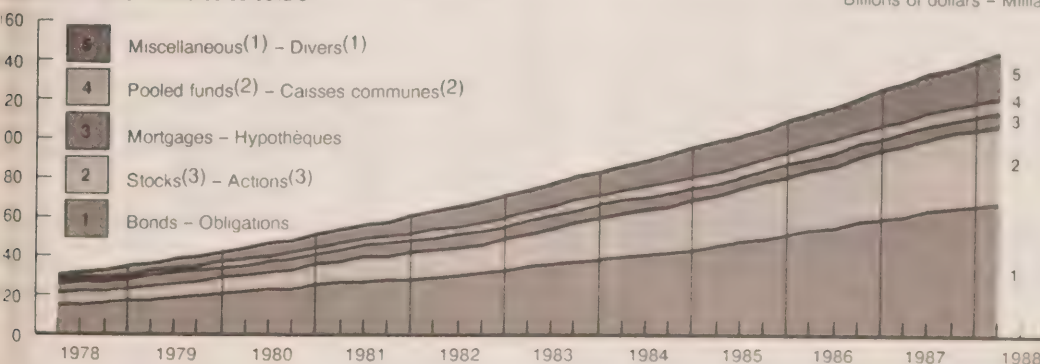
The book value of assets held in trustee pension funds was estimated to be \$145.9 billion in the first quarter of 1988, an increase of \$3.0 billion or 2.1% over assets of the previous quarter. These assets are almost five times greater than they were at the end of the first quarter of 1978.

Figure 1

Quarterly Estimates of Assets Held by Trustee Pension Funds, 1978 - 1988

Estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1978 - 1988

Billions of dollars - Milliards de dollars



1) Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables, real estate and lease-backs.

1) Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru ainsi que les biens-fonds et tenures à bail.

2) Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

2) Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

3) Includes venture capital investments since the third quarter of 1986.

3) Y compris le capital-risque depuis le troisième trimestre de 1986.

September 1988

Septembre 1988

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE RETRAITE EN FIDUCIE

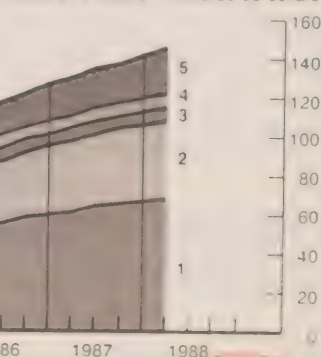
PREMIER TRIMESTRE 1988

FAITS SAILLANTS

Au premier trimestre de 1988, la valeur au livre de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à \$145.9 milliards, ce qui représente une augmentation de \$3.0 milliards ou 2.1% par rapport au trimestre précédent. Par ailleurs, l'actif est maintenant près de cinq fois plus élevé qu'au premier trimestre de 1978.

Graphique 1

Billions of dollars - Milliards de dollars



Total income of these funds for the first quarter of 1988 amounted to \$4.7 billion, while total expenditures were \$2.0 billion, leaving a net cash flow of \$2.7 billion.

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

Trusteed pension funds, as defined in this survey, include all funds generated by pension plans of employers in both the private and public sectors which are funded through a trust agreement. The assets of these funds constitute approximately 55% of the reserves of all employer-sponsored pension plans in Canada.

Specifically excluded from the survey are funds generated by pension plans funded through consolidated revenue accounts of the federal and some provincial governments and funds that are deposited, in total, with an insurance company. If a portion of the assets of a trusteed pension fund is deposited by the fund manager with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey. At the end of the first quarter of 1988, the \$145.9 billion in trusteed pension fund assets included \$1.6 billion deposited under such contracts. This amount represents approximately 5% of the total reserves held by insurance companies in Canada for pension plans.

For further information on the growth and investment patterns of trusteed pension funds and for a description of the relative importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the annual publication *Trusteed Pension Funds: Financial Statistics* (Catalogue 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trusteed pension funds. These estimates are currently based on a quarterly survey of the 223 funds having assets of \$75 million or more. The funds included in this survey constitute approximately 6% of the total number of trusteed funds; however, at the end of the first quarter of 1988, they held 86% of the total assets.

Estimates for all trusteed pension funds are developed by supplementing survey results with estimates for the funds not surveyed quarterly, using data obtained from the annual survey of all trusteed pension funds in Canada.

For further information on this publication and for other data on pension plans in Canada, contact Jessica Dunn (613-951-4034) or Diane Galarneau (613-951-4038), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Le revenu total de ces caisses, au premier trimestre 1988, s'élevait à \$4.7 milliards et les dépenses totales à \$2.0 milliards, permettant ainsi des rentrées nettes de \$2.7 milliards.

CHAMPS ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

Les caisses de retraite en fiducie, telles que définies dans cette enquête, comprennent toutes les caisses générées par les régimes de retraite établis par les employeurs tant dans le secteur privé que public et dont la capitalisation des fonds est assurée par une caisse en fiducie. L'actif de ces caisses constitue approximativement 55% de l'ensemble des réserves au titre des régimes de retraite offerts par l'employeur en Canada.

Sont donc explicitement exclues de cette enquête, les caisses provenant des régimes financés à même le compte de revenu consolidé de l'administration fédérale et certaines administrations provinciales de même que les caisses qui sont déposées en entier auprès de compagnies d'assurance. Lorsque l'administrateur d'une caisse en fiducie confie une partie de l'actif à une caisse séparée d'une compagnie d'assurance ou la dépose au terme d'un contrat d'administration des dépôts, cette portion de l'actif est incluse dans cette enquête. À la fin du premier trimestre de 1988, l'actif de \$145.9 milliards des caisses de retraite en fiducie comprenait \$1.6 milliard au titre de ce type de placement. Ce montant constituait environ 5% du total des réserves au titre des régimes de retraite détenues par les compagnies d'assurance au Canada.

Pour plus d'information concernant les aspects financiers des caisses de retraite en fiducie de même que l'importance relative de ces caisses par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, consultez la publication annuelle de *Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières* (N° 74-201 au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, des dépenses et portefeuilles de l'actif des caisses de retraite en fiducie. Ces estimations sont fondées sur une enquête réalisée auprès de 223 caisses dont l'actif atteint au moins \$75 millions. Les 223 caisses qui font partie de la présente enquête constituaient environ 6% de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie au premier trimestre de 1988, elles détenaient 86% de l'actif total.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en utilisant les résultats de cette enquête auxquels on ajoute l'estimation des caisses recensées trimestriellement, qui provient de l'enquête annuelle couvrant toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.

Pour plus de renseignements sur cette publication et pour d'autres données sur les régimes de retraite au Canada, communiquez avec Diane Galarneau (613-951-4038) ou Jessica Dunn (613-951-4034), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

ASSETS

The book value of assets held in trustee pension funds at the end of the first quarter of 1988 was estimated at \$145.9 billion¹, up 2.1% from the previous quarter and 1.5% from the amount held one year earlier. Both the quarterly and the annual growth rates were the lowest recorded since the early 1970s. Year-to-year increases, however, reached a high of 21.6% in 1980 and have been decreasing since that time. A detailed breakdown of the assets over the period 1985 to 1988 is presented in table 1 while Figure 1 illustrates the growth in assets and their various components since 1978.

The assets are almost five times greater than they were at the end of the first quarter of 1978, when they amounted to \$31.1 billion. Viewed in constant 1981 dollars (i.e., taking inflation into account), the assets have grown approximately 2.4 times during this period.

Bonds and stocks remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 47% and 27%, respectively, of total assets. Cash, deposits, short-term

Includes an estimated \$515 million in short-term debts, overdrafts and other payables.

ACTIF

A la fin du premier trimestre de 1988, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à \$145.9 milliards¹, soit 2.1% de plus qu'au trimestre précédent et 1.5% de plus que la valeur détenue un an plus tôt. Cela correspondait aux plus faibles taux de croissance annuel et trimestriel observés depuis le début des années 1970. Le taux de croissance annuel au 31 mars de chaque année a atteint un sommet de 21.6% en 1980 et a regagné depuis cette période. Une description détaillée de l'actif de 1985 à 1988 est présentée au tableau 1 alors que le graphique 1 illustre la croissance de l'actif et de ses diverses composantes depuis 1978.

À \$145.9 milliards, l'actif était près de cinq fois plus élevé qu'au premier trimestre de 1978 alors qu'il atteignait \$31.1 milliards. En dollars constants de 1981 (c.-à-d. en tenant compte de l'inflation), la valeur comptable de l'actif était environ 2.4 fois plus élevée qu'en 1978.

Les placements sous forme d'obligations et d'actions sont demeurés les principaux véhicules d'investissement au premier trimestre de 1988, en représentant respectivement

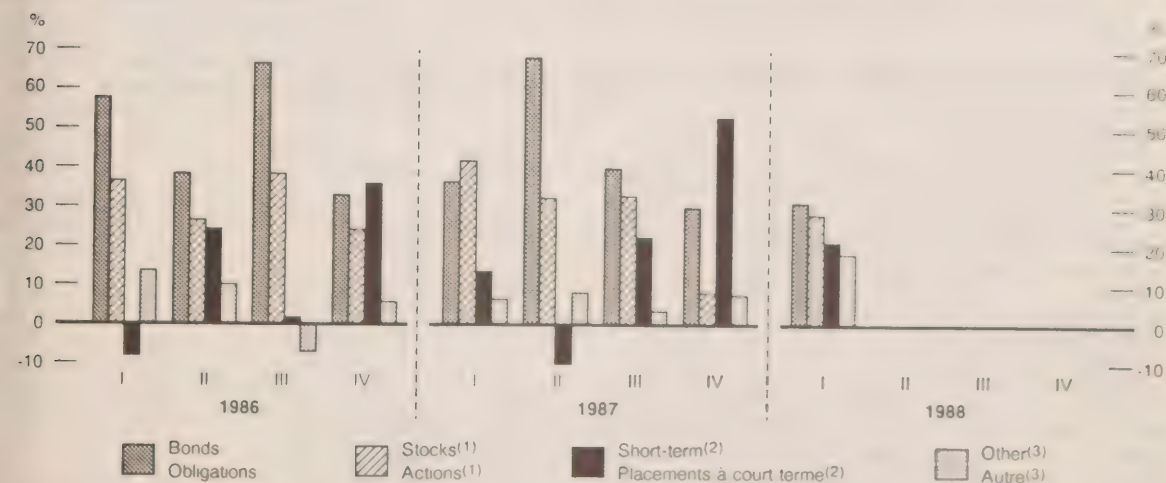
¹ Comprend un montant estimatif de \$515 millions sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.

Figure II

Investment Vehicles as a Proportion of Total Growth in Assets, 1986 to 1988

Graphique II

Proportion de la croissance totale de l'actif placée dans les différents véhicules d'investissement, 1986 à 1988



(1) Includes venture capital investments, beginning with the third quarter 1986.

(1) Depuis le troisième trimestre 1986, comprend également le capital-risque.

(2) Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

(2) Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru.

(3) Includes pooled, mutual and segregated funds, mortgages and real estate.

(3) Comprend les caisses communes, mutuelles et séparées, les hypothèques et les biens-fonds.

TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1985-1988

TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1985-1988

Assets (book value) Éléments d'actif (valeur comptable)	1985				1986			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
thousands of dollars - milliers de dollars								
Pooled funds - Caisses communes	2,888,410	2,971,433	2,850,267	2,888,975	2,958,311	3,086,328	3,018,768	3,086,311
Pooled funds of investment counsellors - Caisses communes des conseillers en placements							356,581	375,000
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placements	1,128,295	1,184,797	1,241,236	1,508,510	1,626,112	1,665,902	1,499,887	1,538,400
Venture capital - Capital-risque							330,864	361,200
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,758,927	1,682,189	1,878,139	1,916,837	2,011,993	2,054,504	1,564,012	1,542,800
Bonds - Obligations	45,431,445	47,878,493	49,851,963	52,128,152	54,012,677	55,613,404	58,614,209	60,187,400
Stocks - Actions	26,215,722	26,948,297	28,417,590	29,437,401	30,638,867	31,755,943	33,171,003	34,287,900
Mortgages - Hypothèques	6,417,225	6,372,586	6,243,441	6,362,752	6,424,984	6,522,513	6,495,801	6,636,000
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	2,413,055	2,722,320	2,857,411	3,130,511	3,236,484	3,347,543	3,404,206	3,448,700
Short-term ¹ - Placements à court terme ¹	13,255,663	12,653,438	12,996,284	13,247,118	12,973,455	13,987,284	14,074,551	15,770,600
TOTAL	99,508,742	102,413,553	106,336,331	110,620,256	113,882,883	118,033,421	122,529,882	127,234,600
1987								
	I	II	III ^P	IV ^P	1988			
					I ^P	II	III	IV
Pooled funds - Caisses communes	3,166,471	3,241,420	3,271,854	3,349,810	3,421,218			
Pooled funds of investment counsellors - Caisses communes des conseillers en placements	388,699	397,595	435,547	474,265	478,071			
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placements	1,557,844	1,641,720	1,605,247	1,631,641	1,764,392			
Venture capital - Capital-risque	390,073	414,754	432,973	480,759	481,118			
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,584,635	1,610,122	1,541,681	1,556,497	1,591,571			
Bonds - Obligations	61,512,848	64,243,713	65,569,972	67,019,113	67,952,152			
Stocks - Actions	35,765,407	37,044,782	38,134,957	38,499,424	39,350,564			
Mortgages - Hypothèques	6,699,729	6,808,779	6,957,687	7,177,793	7,337,800			
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	3,479,323	3,529,173	3,538,746	3,545,395	3,697,074			
Short-term ¹ - Placements à court terme ¹	16,272,277	15,874,218	16,631,340	19,160,650	19,795,272			
TOTAL	130,817,306	134,806,276	138,120,004	142,895,347	145,869,232			

^P preliminary figures.^P nombres provisoires.¹ Includes cash, deposits, short-term securities and some accruals and receivables.¹ Ci-inclus l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir de même que l'actif couru.

securities plus some accruals and receivables represented 4% of total assets while mortgage holdings accounted for another 5%. The remainder was divided between such investment vehicles as real estate and pooled, mutual and segregated funds.

The effect of the drop in stock prices in October, 1987 is clearly reflected in these data. This effect is best illustrated by looking at the extent to which the different investment vehicles are responsible for the total growth in assets from one quarter to the next. (See Figure II.) In the last five years, investment in stocks has generally represented one-quarter to one-third of the total increase in assets. In the fourth quarter of 1987, however, stocks² accounted for only about 8% of this growth. Since December, almost 29% of the growth in assets was in the form of stocks, suggesting renewed confidence in the stock market on the part of pension fund managers.

Longer term changes in the distribution of assets are more easily seen by looking at the investment patterns at the end of the same quarter of each year. Table 2 and Figure III indicate the distribution of the assets, by investment vehicle, as of March 31 of 1978 to 1987.

Included with stocks in this analysis is venture capital investments, i.e. direct or indirect investments in firms with high market growth potential. Information on these investments has been reported separately by pension funds since the third quarter of 1986.

47% et 27% du total de l'actif. L'encaisse, les dépôts, les titres à court terme, de même que l'actif couru et les effets à recevoir représentaient 14% de l'actif total tandis que les placements hypothécaires comptaient pour 5%. La balance de l'actif se partageait entre des placements tels que les biens-fonds et des parts dans les caisses communes, mutuelles et séparées.

L'effet de la baisse des indices boursiers d'octobre dernier apparaît clairement dans ces données. Toutefois, comme on peut le voir au graphique II, l'effet est particulièrement évident si on observe dans quelle mesure les différents véhicules d'investissement sont responsables de l'augmentation totale de l'actif d'un trimestre à l'autre. Suite à la chute des cours sur le marché boursier en octobre dernier, seulement 8% de la croissance totale de l'actif avait été placée sous forme d'actions² alors qu'au cours des cinq années précédentes, ces placements constituaient entre un quart et un tiers de la croissance totale de l'actif à chaque trimestre. Le fait que près de 29% de l'augmentation de l'actif entre le quatrième trimestre de 1987 et le premier trimestre de 1988 ait été placée sous forme d'actions peut être interprété comme un regain de confiance de la part des gestionnaires des caisses de retraite face au marché boursier.

Pour faciliter l'analyse des mouvements à plus long terme des éléments de l'actif, nous avons utilisé le profil de l'actif au même trimestre à chaque année. Le tableau 2 et le graphique III montrent la répartition de l'actif au premier trimestre de 1978 à 1988.

² Comprend également les placements sous forme de capital-risque, c.-à-d. les placements directs et indirects dans des entreprises à potentiel de croissance élevé. Depuis le troisième trimestre de 1986, nous recevons séparément l'information relative à ce type de placement. Pour les fins de notre analyse, toutefois, ils sont compris dans les placements mobiliers.

TABLE 2. Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusteed Pension Fund Assets in the First Quarters of 1978 to 1988

TABLEAU 2. Véhicules d'investissement en pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie au premier trimestre des années 1978 à 1988

Année	Bonds Obligations	Stocks ¹ Actions ¹	Mortgages Hypothèques	Pooled funds ² Caisses communes ²	Real estate Biens-fonds	Short-term ³ Placements à court terme ³	Total assets Actif total
	%	%	%	%	%	%	\$,000
1978	48.4	20.8	13.5	7.5	0.7	9.1	31,071,110
1979	49.5	18.9	13.2	7.3	0.7	10.4	36,815,825
1980	49.0	18.9	12.1	6.8	1.0	12.1	44,772,109
1981	49.2	20.9	10.9	6.8	1.1	11.2	53,907,614
1982	46.5	22.0	10.0	6.3	1.4	13.8	63,605,735
1983	47.0	22.7	8.8	6.5	1.7	13.4	74,566,448
1984	46.2	26.0	7.6	6.2	2.0	12.1	86,655,332
1985	45.7	26.3	6.4	5.8	2.4	13.3	99,508,742
1986	47.4	26.9	5.6	5.8	2.8	11.4	113,882,883
1987	47.0	27.6	5.1	5.1	2.7	12.4	130,817,306
1988	46.6	27.3	5.0	4.9	2.5	13.6	145,869,232

Includes venture capital investments, beginning in 1987.

Comprend les placements sous forme de capital-risque depuis 1987.

Includes pooled funds of trust companies and of investment counselors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et les conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru.

As one can see from Figure III, the principle changes have been in the proportion of the assets held in stocks³, mortgages and short-term investments⁴. The proportion of the assets held in stocks has undergone significant fluctuations over the past ten years. In 1979 and 1980, this type of investment accounted for a record low of 18.9% of the total assets. From 1980 to 1987, this proportion increased steadily to 27.6%, but, in 1988, following the drop in the price of stocks, declined slightly, to 27.3%. Short-term investments⁵, as a percentage of total assets, grew from 9.1% to 13.8% from 1978 to 1982, during the period that interest rates were rising. Since then, this proportion has fluctuated between 11.4% (in 1986) and 13.6% (in 1988). The proportion in mortgages has been decreasing steadily from the 13.5% recorded in 1978, to the current low of 5.0%.

The proportion of the assets invested in bonds has remained relatively stable since 1978, fluctuating between 46% and 50%. This level is partially the result of the mandatory high percentage of bond holdings in some public sector funds.

Comme on peut le voir au graphique III, c'est au niveau des actions³, des hypothèques et des placements à court terme⁴ qu'on a observé les principaux mouvements. Les placements mobiliers ont connu des fluctuations assez importantes au cours des dix dernières années. En 1979 et 1980, ces placements atteignaient un creux de tous les temps en terme de proportion de l'actif total en comptant pour 18.9% du total. De 1980 à 1987, leur proportion a crû de façon ininterrompue jusqu'à ce qu'elle atteigne 27.6% alors qu'en 1988, les actions ont quelque peu régressé et comptaient pour 27.3%. De 1978 à 1982, la proportion des placements à court terme⁵ a progressé, en passant de 9.1% à 13.8%. Au même moment, les taux d'intérêt évoluaient à la hausse. Suite à cette période, les placements à court terme ont varié entre 11.4% (en 1986) et 13.6% de l'actif (en 1988). Quant aux placements hypothécaires, suite à leur sommet de 13.5% atteint en 1978, ils n'ont cessé de décroître pour atteindre 5.0% en 1988.

La proportion des placements obligataires est demeurée relativement stable depuis 1978, oscillant entre 46% et 50% de l'actif total. Cette forte proportion de l'actif détenu sous forme d'obligations s'explique en partie par le pourcentage obligatoirement élevé de placements de ce type de quelques caisses du secteur public.

³ Included with stocks in this analysis is venture capital investments.

⁴ Includes cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables.

⁵ Includes cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables.

³ Pour les fins de notre analyse, les placements mobiliers comprennent également les placements en capital-risque.

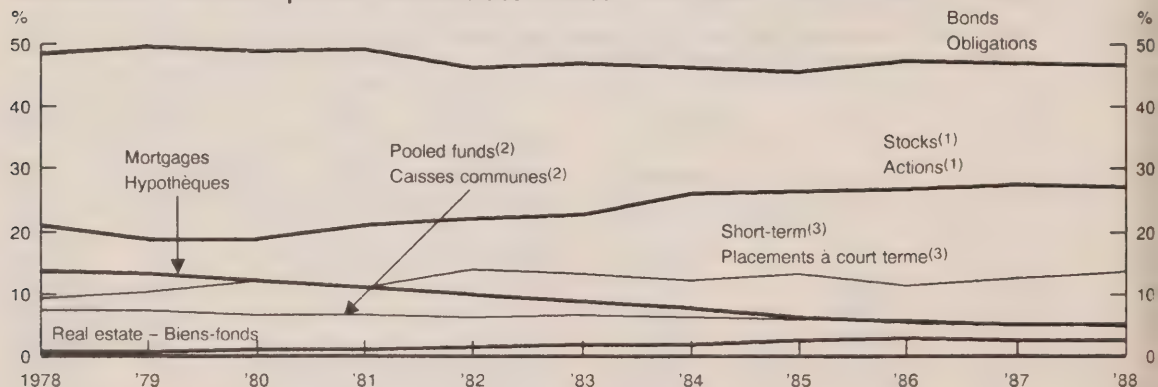
⁴ Comprend l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, l'actif couru et les effets à recevoir.

⁵ Comprend l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, l'actif couru et les effets à recevoir.

Figure III

Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusteed Pension Fund Assets in the First Quarters of 1978 to 1988

Véhicules d'investissement en tant que pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie au premier trimestre des années 1978 à 1988



(1) Includes venture capital investments, beginning in 1987.

(1) Y compris les placements sous forme de capital risque depuis 1987.

(2) Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

(2) Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

(3) Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

(3) Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru.

Graphique III

The amount invested in real estate and lease-backs (including petroleum and natural gas properties), increased only 6.3% from March 31, 1987 to March 31, 1988, following annual increases of between 30% and 49% in the first half of the decade. This type of investment still constitutes less than 3% of the assets of trustee pension funds.

La valeur des biens-fonds et des tenures à bail (y compris les biens-fonds pétroliers et gaziers) n'a augmenté que de 6.3% depuis le premier trimestre de 1987. Même si au début des années 1980, ces placements ont affiché des augmentations annuelles se situant entre 30% et 49%, au premier trimestre de 1988, ils constituaient toujours moins de 3% de l'actif des caisses de retraite en fiducie.

INCOME AND EXPENDITURES

REVENU ET DÉPENSES

As can be seen in Table 3, the total income of trustee pension funds in the first quarter of 1988 was estimated to be \$4.7 billion, 12% lower than that of the same quarter of 1987. This is the largest decrease in income recorded since the survey began in 1970. Expenditures, estimated at \$2.0 billion, were almost 11% higher than those of the previous year. The net cash flow or new money entering the funds (\$2.7 billion) consequently declined by almost 24%. This decline in net cash flow explains the relatively small growth in assets in the first quarter.

Comme l'indique le tableau 3, le revenu total des caisses de retraite en fiducie au premier trimestre de 1988, s'élevait à \$4.7 milliards soit une diminution de 12% par rapport au même trimestre de 1987. Il s'agissait de la plus forte diminution du revenu à survenir au premier trimestre depuis le début de cette enquête. Les dépenses totales ont été estimées à \$2.0 milliards, soit près de 11% de plus que celles de l'année précédente. Conséquemment, les rentrées nettes ont accusé un recul de près de 24% par rapport à 1987 et se chiffraient à \$2.7 milliards. Cette baisse des rentrées nettes explique le taux de croissance relativement plus faible de l'actif au cours du premier trimestre.

Figure IV
Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trustee Pension Funds, 1978 - 1988
Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de retraite en fiducie, 1978 - 1988

Graphique IV

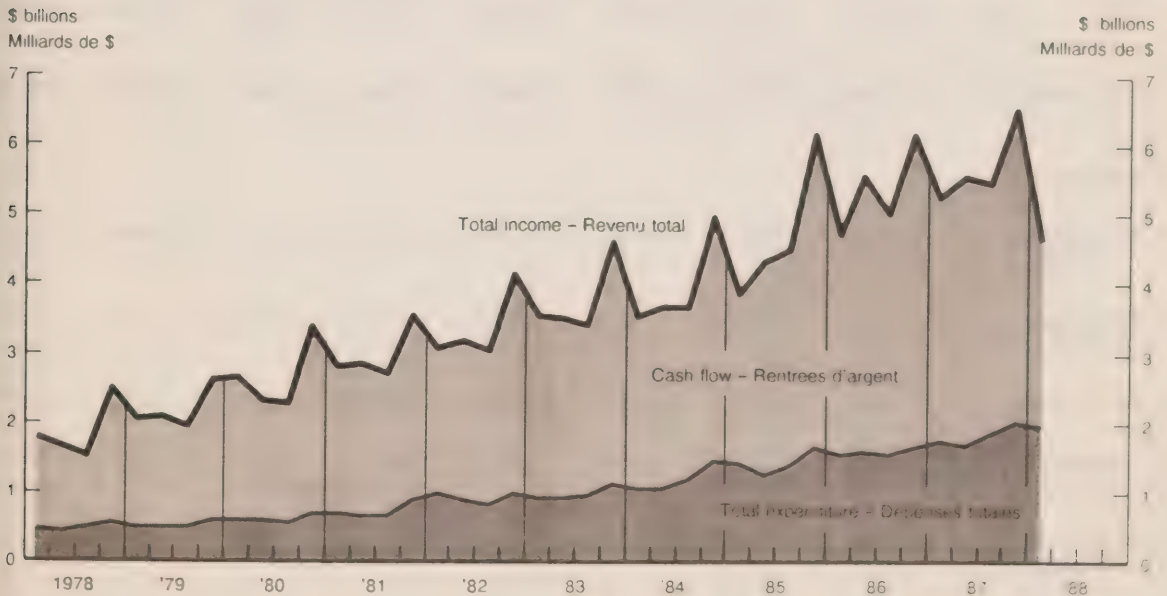


TABLE 3. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1985-1988

Income and expenditures		1985				1986			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
No.		thousands of dollars - milliers de dollars							
Income:									
1	Employee contributions	636,824	648,984	653,212	754,921	651,464	678,625	646,464	775,845
2	Employer contributions	928,982	933,876	902,027	1,725,520	974,860	840,970	863,780	1,345,936
3	Total	1,565,806	1,582,860	1,555,239	2,480,441	1,626,324	1,519,595	1,510,244	2,121,781
4	Investment income	1,907,809	2,224,464	2,199,059	2,852,135	2,159,616	2,509,334	2,425,294	3,101,830
5	Net profit on sale of securities	389,617	522,695	741,707	821,819	952,683	1,534,182	1,032,200	929,926
6	Miscellaneous	27,803	21,603	18,035	20,927	15,607	22,444	67,673	35,273
7	Total	2,325,229	2,768,762	2,958,801	3,694,881	3,127,906	4,065,960	3,525,167	4,067,029
8	TOTAL INCOME	3,891,035	4,351,622	4,514,040	6,175,322	4,754,230	5,585,555	5,035,411	6,188,810
Expenditures:									
9	Pension payments out of funds	1,011,642	986,835	1,086,779	1,113,040	1,177,745	1,181,583	1,300,088	1,330,349
10	Cost of pensions purchased	73,713	47,981	44,953	94,691	48,009	61,582	27,644	41,370
11	Cash withdrawals	143,097	146,489	195,245	224,653	207,965	220,182	184,321	196,965
12	Administration costs	37,235	41,762	44,567	54,731	47,914	50,024	54,872	62,643
13	Net loss on sale of securities	11,590	9,884	14,356	3,784	1,445	3,946	1,977	9,832
14	Other expenditures	132,944	29,593	20,991	170,811	77,523	66,283	10,682	26,791
15	TOTAL EXPENDITURES	1,410,221	1,262,544	1,406,891	1,661,710	1,560,601	1,583,600	1,579,584	1,667,950

P preliminary figures.

TABLEAU 3. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de retraite, 1985-1988

1987					1988				Revenu et dépenses	No.
I	II	III ^P	IV ^P	I ^P	II	III	IV			
thousands of dollars - milliers de dollars										
								Revenu		
618,206	733,531	751,701	820,051	711,650				Cotisations des salariés	1	
877,411	839,889	916,182	1,641,043	916,678				Cotisations des employeurs	2	
1,495,617	1,573,420	1,667,883	2,461,094	1,628,328				Total	3	
2,295,644	2,638,424	2,668,258	3,437,222	2,416,093				Revenu de placements	4	
1,460,499	1,313,621	1,131,257	624,450	602,406				Bénéfices nets sur la vente de titres	5	
44,643	34,586	19,784	33,952	12,519				Divers	6	
3,800,786	3,986,631	3,819,299	4,095,624	3,031,018				Total	7	
5,296,403	5,560,052	5,487,182	6,556,718	4,659,346				REVENU TOTAL	8	
								Dépenses		
1,411,508	1,390,237	1,470,865	1,474,261	1,510,028				Versements des rentes puisées dans la caisse	9	
43,712	30,413	75,937	72,151	92,278				Coût des rentes achetées	10	
175,334	194,205	202,298	304,523	203,786				Retraits en espèces	11	
61,083	61,305	64,635	83,674	67,232				Frais d'adminis- tration	12	
8,291	6,041	16,467	82,545	65,487				Pertes nettes sur la vente de titres	13	
67,101	12,830	19,857	15,593	19,687				Autres dépenses	14	
1,767,029	1,695,031	1,850,059	2,032,747	1,958,498				TOTAL DES DEPENSES	15	

nombres provisoires

Figure IV illustrates the total income and total expenditures of trustee pension funds from the first quarter of 1978 to the first quarter of 1988. Considerable variation is evident in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself each year. (For example, it can be seen that income for the fourth quarter is consistently higher than for the first three. This fourth quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end.) A more accurate picture of the long-term changes in income and expenditures emerges by comparing data for the same quarter of each year, rather than data for successive quarters.

The large decrease in income is attributable to a 60% drop in profit on the sale of securities relative to the same quarter of the previous year. This profit amounted to \$602 million or 13% of the total income for the first three months of 1988, down from \$1,460 million (28% of the total) for the same period of 1987. This decrease in profit indicates the continuing effect of the October, 1987 drop in the price of stocks, and was accompanied by a 690% increase in the loss on the sale of securities.

Le graphique IV présente le revenu total de même que les dépenses totales des caisses de retraite en fiducie du premier trimestre de 1978 au premier trimestre de 1988. Comme on peut le voir, il existe des fluctuations considérables du revenu d'un trimestre à l'autre; également, les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre. A titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est constamment supérieur à celui enregistré aux trois premiers trimestres. Ce sommet au quatrième trimestre est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées à la fin de l'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Par conséquent on peut obtenir un portrait plus juste des changements à long terme du revenu et des dépenses, en comparant les données du même trimestre d'une année à l'autre, au lieu de comparer les données d'un trimestre à l'autre.

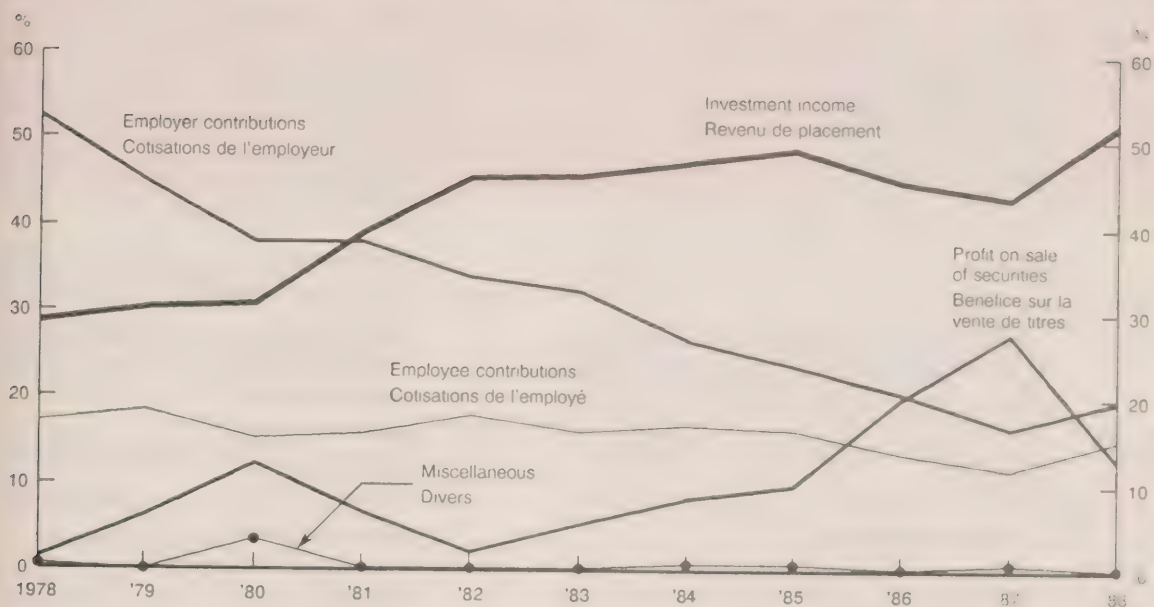
La diminution observée au niveau du revenu total était attribuable aux bénéfices sur la vente de titres qui affichaient au premier trimestre de 1988 une valeur de près de 60% inférieure à celle observée un an plus tôt. Alors qu'au début de 1987 les bénéfices ont atteint \$1,460 millions ou 28% du revenu total, ils ne représentaient plus que 13% du revenu en 1988 et se chiffaient à \$602 millions. Cette diminution des bénéfices sur la vente de titres accompagnée d'une augmentation de 690% des pertes sur la vente de titres fait suite au replis boursier survenu en octobre dernier.

TABLE 4. Sources of Income as a Percentage of Total Income in the First Quarters of 1978 to 1988

TABLEAU 4. Sources de revenu en proportion du revenu total au premier trimestre des années 1978 à 1988

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income
Année	Cotisations des employeurs	Cotisations des salariés	Revenu de placements	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total
	%	%	%	%	%	\$,000
1978	52.4	17.1	28.7	1.3	0.5	1,785,189
1979	44.9	18.5	30.3	6.2	0.1	2,058,313
1980	38.1	15.4	30.7	12.3	3.5	2,661,845
1981	38.1	15.7	39.2	6.7	0.4	2,829,836
1982	33.9	18.0	45.6	2.2	0.3	3,078,321
1983	32.4	16.0	45.9	5.4	0.3	3,567,473
1984	26.8	16.8	47.3	8.4	0.7	3,555,928
1985	23.9	16.4	49.0	10.0	0.7	3,891,035
1986	20.5	13.7	45.4	20.0	0.3	4,754,230
1987	16.6	11.7	43.3	27.6	0.8	5,296,403
1988	19.7	15.3	51.9	12.9	0.3	4,659,346

Figure V
Sources of Income as a Percentage of Total Income in the First Quarters of 1978 to 1988
Sources de revenu en proportion du revenu total au premier trimestre des années 1978 à 1988



Each of the three other major components of income - employer contributions, employee contributions and investment income - recorded an increase relative to the same quarter of 1987, of 4.5%, 15.1% and 5.2% respectively. Investment income continued to represent the largest source of income (52%); the combined contributions by the employer and the employee accounted for 35%.

The distribution of the various sources of income in the first quarters of 1978 to 1988 is illustrated in Figure V and table 4.

The losses on the sale of securities, despite the 690% increase mentioned earlier, still constituted just 3.3% of the expenditures for the first quarter. The major expenditure continued to be pension payments made to retired employees (77% of the total). Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (4.7%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (0.4%), administration costs (3.4%) and various other miscellaneous expenditures.

Chacune des trois autres composantes majeures du revenu, soit les cotisations des employeurs, les cotisations salariales et les revenus d'investissement montrent des hausses similaires à celles survenues au même trimestre de 1987, soit 4.5%, 15.1% et 5.2% respectivement. Les revenus d'investissement continuent de représenter, avec 52%, la principale source de revenu, tandis que l'ensemble des cotisations correspond à 35% du total.

Pour avoir un aperçu détaillé des sources de revenus au premier trimestre de 1978 à 1988, veuillez vous référer au tableau 4 et au graphique V.

Les pertes sur la vente de titres qui, malgré une augmentation de 690% comme nous le mentionnions plus tôt, ne constituaient que 3.3% des dépenses totales. Outre ces pertes, plus de 77% des dépenses servaient à effectuer le versement des prestations aux retraités ou à leurs survivants, 4.7% à l'achat de rentes de compagnies d'assurance, 10.4% aux retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement d'organisme de placement, 3.4% pour payer les frais d'administration et 1% pour les dépenses diverses.

SELECTED LABOUR DIVISION PUBLICATIONS

CHOIX DE PUBLICATIONS DE LA DIVISION DU TRAVAIL

Catalogue

Employment and Earnings

72-002 Employment, Earnings and Hours.
Bil./Monthly
Canada \$38.50¹/\$385.00²
Other Countries \$40.50¹/\$405.00²

72-005 Estimates of Labour Income.
Bil./Quarterly
Canada \$17.25¹/\$69.00²
Other Countries \$18.25¹/\$73.00²

Labour Demand

71-204 Help-wanted Index.
Bil./Annual
Canada \$15.00¹
Other Countries \$16.00¹

Work Injuries

72-208 Work Injuries
Bil./Annual
Canada \$22.00
Other Countries \$23.00

Unemployment Insurance

73-001 Unemployment Insurance Statistics.
Bil./Monthly
Canada \$13.00¹/\$130.00²
Other Countries \$14.00¹/\$140.00²

73-202S Unemployment Statistics Annual Supplement to 73-001.
Bil. (included with 73-001)
Canada \$36.00¹
Other Countries \$37.00¹

Pension Plans

74-001 Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds.
Bil./Quarterly
Canada \$10.00¹/\$40.00²
Other Countries \$11.00¹/\$44.00²

74-201 Trusteed Pension Funds: Financial Statistics.
Bil./Annual
Canada \$35.00¹
Other Countries \$36.00¹

74-401 Pension Plans in Canada.
Bil./Biennial
Canada \$50.00¹
Other Countries \$51.00¹

Catalogue

Emploi et rémunération

72-002 Emploi, gains et durée du travail.
Bil./mensuel
Canada \$38.50¹/\$385.00²
Autres pays \$40.50¹/\$405.00²

72-005 Estimations du revenu du travail.
Bil./trimestriel
Canada \$17.25¹/\$69.00²
Autres pays \$18.25¹/\$73.00²

L'Offre d'emploi

71-204 Indice de l'offre d'emploi.
Bil./annuel
Canada \$15.00¹
Autres pays \$16.00¹

Accidents du travail

72-208 Accidents du travail
Bil./annuel
Canada \$22.00
Autres pays \$23.00

Assurance-chômage

73-001 Statistiques sur l'assurance-chômage.
Bil./mensuel
Canada \$13.00¹/\$130.00²
Autres pays \$14.00¹/\$140.00²

73-202S Statistiques sur l'assurance-chômage - supplément annuel au mensuel n° 73-001.
Bil. (inclus avec 73-001)
Canada \$36.00¹
Autres pays \$37.00¹

Régimes de pensions

74-001 Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie
Bil./trimestriel
Canada \$10.00¹/\$40.00²
Autres pays \$11.00¹/\$44.00²

74-201 Caisses de retraite en fiducie: Statistiques financières.
Bil./annuel
Canada \$35.00¹
Autres pays \$36.00¹

74-401 Régimes de pensions au Canada.
Bil./biennal
Canada \$50.00¹
Autres pays \$51.00¹

¹ Single copy.

² Annual subscription.

In addition to the selected publications listed above, Statistics Canada publishes a wide range of statistical reports on Canadian economic and social affairs. A comprehensive catalogue of all current publications is available: Catalogue 11-204E, Canada \$10.00, Other Countries \$11.50.

To order, write to Publications Sales, Statistics Canada, Ottawa, Ontario, K1A 0T6. For faster service, using Visa or Master Card, call toll-free, 1-800-267-6677.

Please make your cheque or money order payable to the Receiver General for Canada-Publications.

¹ Par copie.

² Abonnement annuel.

Outre les publications énumérées ci-dessus, Statistique Canada publie une grande variété de bulletins statistiques sur la situation économique et sociale du Canada. On peut se procurer un catalogue complet des publications courantes: Catalogue 11-204F, Canada \$10.00, autres pays \$11.50.

Vous pouvez commander en écrivant à Vente des publications, Statistique Canada, Ottawa (Ontario), K1A 0T6. Si vous désirez obtenir un service rapide, téléphonez au numéro sans frais 1-800-267-6677 et portez votre commande à votre compte Visa ou MasterCard. Veuillez faire votre chèque ou mandat-poste à l'ordre du Receveur général du Canada - Publications.



Statistics
Canada

Statistique
Canada

Price: Canada, \$10.00, \$40.00 a year
Other Countries, \$11.00, \$44.00 a year

Prix: Canada, \$10.00, \$40.00 par année
Autres pays, \$11.00, \$44.00 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE RETRAITE EN FIDUCIE

SECOND QUARTER 1988

DEUXIÈME TRIMESTRE 1988

HIGHLIGHTS

FAITS SAILLANTS

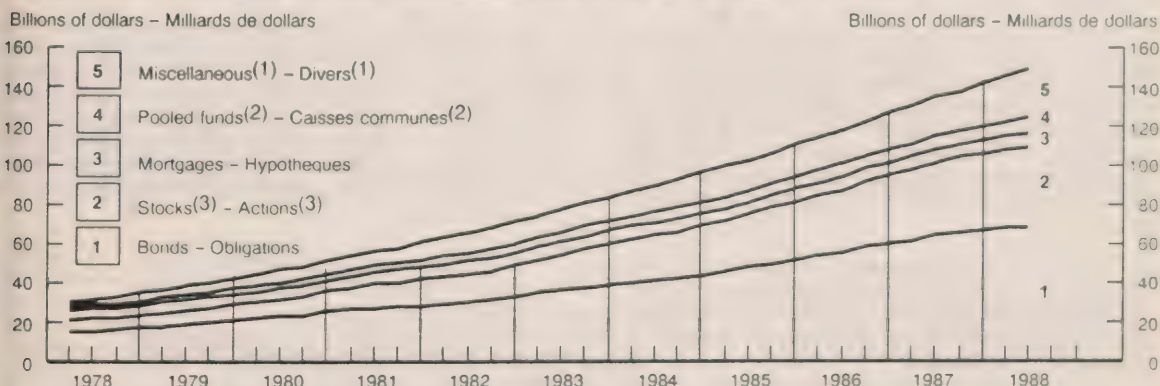
The book value of assets held in trustee pension funds was estimated to be \$149.1 billion in the second quarter of 1988, an increase of \$3.2 billion or 2.2% over the assets of the previous quarter. These assets are almost five times greater than they were at the end of the second quarter of 1978.

Au deuxième trimestre de 1988 la valeur au livre de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à \$149.1 milliards, ce qui représente une augmentation de \$3.2 milliards ou 2.2% par rapport au trimestre précédent. Par ailleurs, l'actif est maintenant près de cinq fois plus élevé qu'au deuxième trimestre de 1978.

Figure 1
Quarterly Estimates of Assets Held by Trustee Pension Funds, 1978 - 1988

Graphique 1

Estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1978 - 1988



(1) Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables, real estate and lease-backs.

(2) Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru ainsi que les biens-fonds et tenures à bail.

(3) Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

(4) Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

(5) Includes venture capital investments since the third quarter of 1986

(6) Y compris le capital-risque depuis le troisième trimestre de 1986

December 1988

Decembre 1988

Total income of these funds for the second quarter of 1988 amounted to \$5.3 billion, while total expenditures were \$1.9 billion, leaving a net cash flow of \$3.3 billion.

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

Trusteed pension funds, as defined in this survey, include all funds generated by pension plans of employers in both the private and public sectors which are funded through a trust agreement. The assets of these funds constitute approximately 55% of the reserves of all employer-sponsored pension plans in Canada.

Specifically excluded from the survey are funds generated by pension plans funded through consolidated revenue accounts of the federal and some provincial governments and funds that are deposited, in total, with an insurance company. If a portion of the assets of a trusteed pension fund is deposited by the fund manager with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey. At the end of the second quarter of 1988, the \$149.1 billion in trusteed pension fund assets included \$1.6 billion deposited under such contracts. This amount represents approximately 5% of the total reserves held by insurance companies in Canada for pension plans.

For further information on the growth and investment patterns of trusteed pension funds and for a description of the relative importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the annual publication *Trusteed Pension Funds: Financial Statistics* (Catalogue 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trusteed pension funds. These estimates are currently based on a quarterly survey of the 222 funds having assets of \$75 million or more. The funds included in this survey constitute approximately 6% of the total number of trusteed funds; however, at the end of the second quarter of 1988, they held 86% of the total assets.

Estimates for all trusteed pension funds are developed by supplementing survey results with estimates for the funds not surveyed quarterly, using data obtained from the annual survey of all trusteed pension funds in Canada.

For further information on this publication and for other data on pension plans in Canada, contact Jessica Dunn (613-951-4034) or Diane Galarneau (613-951-4038), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Le revenu total de ces caisses, au deuxième trimestre de 1988, s'élevait à \$5.3 milliards et les dépenses totales à \$1.9 milliard, permettant ainsi des rentrées nettes de \$3.3 milliards.

CHAMPS ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

Les caisses de retraite en fiducie, telles que définies dans cette enquête, comprennent toutes les caisses générées par les régimes de retraite établis par les employeurs tant du secteur privé que public et dont la capitalisation des fonds est assurée par une caisse en fiducie. L'actif de ces caisses constitue approximativement 55% de l'ensemble des réserves au titre des régimes de retraite offerts par l'employeur au Canada.

Sont donc explicitement exclues de cette enquête, les caisses provenant des régimes financés à même le compte de revenu consolidé de l'administration fédérale et de certaines administrations provinciales de même que les caisses qui sont déposées en entier auprès de compagnies d'assurance. Lorsque l'administrateur d'une caisse en fiducie confie une partie de l'actif à une caisse séparée d'une compagnie d'assurance ou la dépose au terme d'un contrat d'administration des dépôts, cette portion de l'actif est incluse dans cette enquête. À la fin du deuxième trimestre de 1988, l'actif de \$149.1 milliards des caisses de retraite en fiducie comprenait \$1.6 milliard au titre de ce type de placement. Ce montant constituait environ 5% du total des réserves au titre des régimes de retraite détenues par les compagnies d'assurance au Canada.

Pour plus d'information concernant les aspects financiers des caisses de retraite en fiducie de même que l'importance relative de ces caisses par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, consultez la publication annuelle de *Caisses de retraite en fiducie: statistique financières* (N° 74-201 au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles de l'actif des caisses de retraite en fiducie. Ces estimations sont fondées sur une enquête réalisée auprès de 222 caisses dont l'actif atteint au moins \$75 millions. Les 222 caisses qui font partie de la présente enquête constituaient environ 6% de l'ensemble des caisses et à la fin du deuxième trimestre de 1988, elles détenaient 86% de l'actif total.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en utilisant les résultats de cette enquête auxquels on ajoute l'estimation des caisses non recensées trimestriellement, qui provient de l'enquête annuelle couvrant toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.

Pour plus de renseignements sur cette publication et les autres données sur les régimes de retraite au Canada, communiquez avec Diane Galarneau (613-951-4038) ou Jessica Dunn (613-951-4034), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

ASSETS

The book value of assets held in trustee pension funds at the end of the second quarter of 1988 was estimated at \$149.1 billion¹, up 2.2% from the previous quarter and 10.6% from the amount held one year earlier. Both the quarterly and the annual growth rates were among the lowest recorded since the early 1970s. Year-to-year increases, at June 30, reached a high of 21.1% in 1980 and have been generally decreasing since that time. A detailed breakdown of the assets over the period 1985 to 1988 is presented in Table 1 while Figure 1 illustrates the growth in assets and their various components since 1978.

The assets are almost five times greater than they were at the end of the second quarter of 1978, when they amounted to \$32.3 billion. Viewed in constant 1981 dollars (i.e. taking inflation into account), the assets have grown approximately 2.4 times during this period.

¹ Includes an estimated \$453 million in short-term debts, overdrafts and other payables.

ACTIF

A la fin du deuxième trimestre de 1988, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à \$149.1 milliards¹, soit 2.2% de plus qu'au trimestre précédent et 10.6% de plus que la valeur détenue un an plus tôt. Ces augmentations comptaient parmi les plus faibles depuis le début des années 1970. Le taux de croissance annuel estimé au 30 juin de chaque année a atteint un sommet de 21.1% en 1980 et a régressé de façon générale depuis cette période. Une description détaillée de l'actif de 1985 à 1988 est présentée au tableau 1 alors que le graphique 1 illustre la croissance de l'actif et de ses diverses composantes depuis 1978.

A \$149.1 milliards, l'actif était près de cinq fois plus élevé qu'au deuxième trimestre de 1978 alors qu'il atteignait \$32.3 milliards. En dollars constants de 1981 (c.-à-d. en tenant compte de l'inflation), la valeur comptable de l'actif était environ 2.4 fois plus élevée qu'en 1978.

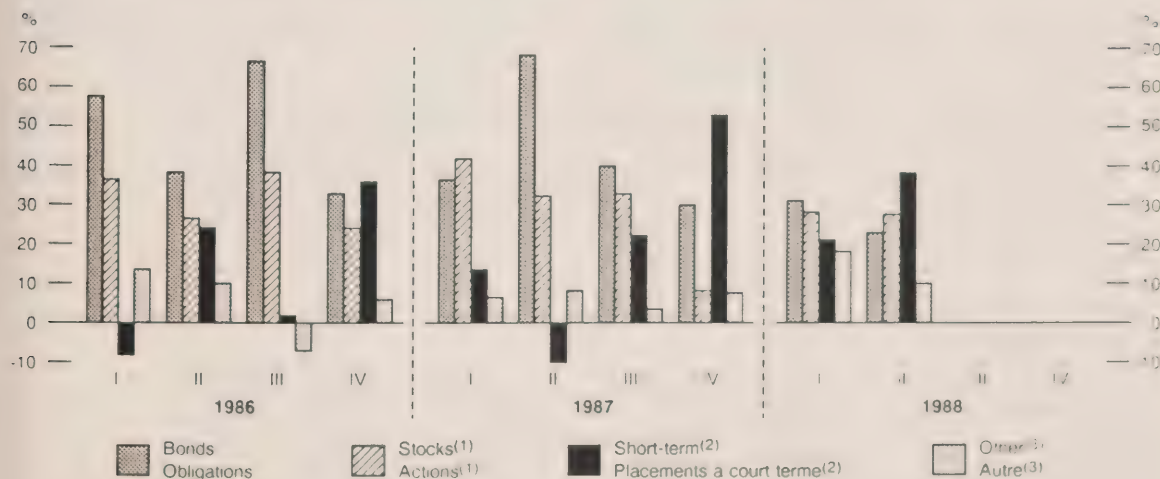
¹ Comprend un montant estimatif de \$453 millions sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.

Figure II

Investment Vehicles as a Proportion of Total Growth in Assets, 1986 to 1988

Graphique II

Proportion de la croissance totale de l'actif placée dans les différents véhicules d'investissement, 1986 à 1988



(1) Includes venture capital investments, beginning with the third quarter 1986.

(1) Depuis le troisième trimestre 1986, comprend également le capital-risque.

(2) Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

(2) Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru.

(3) Includes pooled, mutual and segregated funds, mortgages and real estate.

(3) Comprend les caisses communes, mutuelles et séparées, les hypothèques et les biens-fonds.

TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1985-1988

TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1985-1988

Assets (book value)	1985				1986			
Éléments d'actif (valeur comptable)	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	thousands of dollars – milliers de dollars							
Pooled funds – Caisses communes	2,888,410	2,971,433	2,850,267	2,888,975	2,958,311	3,086,328	3,018,768	3,086,323
Pooled funds of investment counsellors – Caisses communes des conseillers en placements							356,581	375,040
Mutual and investment funds – Caisses mutuelles et de placements	1,128,295	1,184,797	1,241,236	1,508,510	1,626,112	1,665,902	1,499,887	1,538,425
Venture capital – Capital-risque							330,864	361,205
Segregated and deposit administration funds – Caisses séparées et administrations des dépôts	1,758,927	1,682,189	1,878,139	1,916,837	2,011,993	2,054,504	1,564,012	1,542,866
Bonds – Obligations	45,431,445	47,878,493	49,851,963	52,128,152	54,012,677	55,613,404	58,614,209	60,187,411
Stocks – Actions	26,215,722	26,948,297	28,417,590	29,437,401	30,638,867	31,755,943	33,171,003	34,287,958
Mortgages – Hypothèques	6,417,225	6,372,586	6,243,441	6,362,752	6,424,984	6,522,513	6,495,801	6,636,092
Real estate and lease-backs – Biens-fonds et tenures à bail	2,413,055	2,722,320	2,857,411	3,130,511	3,236,484	3,347,543	3,404,206	3,448,726
Short-term ¹ – Placements à court terme ¹	13,255,663	12,653,438	12,996,284	13,247,118	12,973,455	13,987,284	14,074,551	15,770,641
TOTAL	99,508,742	102,413,553	106,336,331	110,620,256	113,882,883	118,033,421	122,529,882	127,234,690
	1987				1988			
	I	II	III ^P	IV ^P	I ^P	II ^P	III	IV
Pooled funds – Caisses communes	3,166,471	3,241,420	3,271,854	3,349,810	3,421,218	3,518,747		
Pooled funds of investment counsellors – Caisses communes des conseillers en placements	388,699	397,595	435,547	474,265	478,071	624,322		
Mutual and investment funds – Caisses mutuelles et de placements	1,557,844	1,641,720	1,605,247	1,631,641	1,764,392	1,847,093		
Venture capital – Capital-risque	390,073	414,754	432,973	480,759	481,118	485,907		
Segregated and deposit administration funds – Caisses séparées et administrations des dépôts	1,584,635	1,610,122	1,541,681	1,556,497	1,591,571	1,589,626		
Bonds – Obligations	61,512,848	64,243,713	65,569,972	67,019,113	67,952,152	68,703,405		
Stocks – Actions	35,765,407	37,044,782	38,134,957	38,499,424	39,350,564	40,254,849		
Mortgages – Hypothèques	6,699,729	6,808,779	6,957,687	7,177,793	7,337,800	7,359,398		
Real estate and lease-backs – Biens-fonds et tenures à bail	3,479,323	3,529,173	3,538,746	3,545,395	3,697,074	3,688,536		
Short-term ¹ – Placements à court terme ¹	16,272,277	15,874,218	16,631,340	19,160,650	19,795,272	21,045,478		
TOTAL	130,817,306	134,806,276	138,120,004	142,895,347	145,869,232	149,117,361		

^P preliminary figures.^P nombres provisoires.¹ includes cash, deposits, short-term securities and some accruals and receivables.¹ Ci-inclus l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir de même que l'actif couru

Bonds and stocks remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 46% and 27%, respectively, of total assets. Cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables represented 14% of total assets while mortgage holdings accounted for another 5%. The remainder was divided between such investment vehicles as real estate and pooled, mutual and segregated funds.

The growth in assets from the first to the second quarter of 1988 amounted to \$3.2 billion. Figure II illustrates how this amount was distributed among the various investment vehicles and can be thought of as a rough indication of how the new money entering the funds was invested. As one can see, in the second quarter of 1988 the largest share of the growth was held in the form of cash and various short-term investments², followed by investments in stocks³ and then in bonds. This is quite different from the pattern exhibited in recent years and suggests that instead of investing in bonds fund managers opted, in the second quarter, to keep the new money in a more liquid form.

Longer term changes in the distribution of assets are more easily seen by looking at the investment patterns at the end of the same quarter of each year. Table 2 and Figure III indicate the distribution of the assets, by investment vehicle, as of June 30 of 1978 to 1988.

Les placements sous forme d'obligations et d'actions sont demeurés les principaux véhicules d'investissement au deuxième trimestre de 1988, en représentant respectivement 46% et 27% du total de l'actif. L'encaisse, les dépôts, les titres à court terme, de même que l'actif couru et les effets à recevoir représentaient 14% de l'actif total tandis que les placements hypothécaires comptaient pour 5%. La balance de l'actif se partageait entre des placements tels que les biens-fonds et des parts dans les caisses communes, mutuelles et séparées.

Entre le premier et le deuxième trimestre de 1988, la croissance totale de l'actif se chiffrait à \$3.2 milliards. Le graphique II présente dans quelle proportion les différents véhicules de placements ont été choisis pour investir ces \$3.2 milliards. Comme on peut le voir, au deuxième trimestre de 1988, la plus grande part de cette croissance a été placée sous forme d'actifs à court terme², immédiatement suivis par les placements mobiliers³ et finalement par les obligations. Ce profil de placement des nouvelles rentrées d'argent est très différent de celui qu'on a pu observer au cours des dernières années et laisse entrevoir qu'au lieu d'investir sous forme d'obligations, les gestionnaires de caisses de retraite ont opté pour une forme de placements plus liquide à ce deuxième trimestre.

Pour faciliter l'analyse des mouvements à plus long terme des éléments de l'actif, nous avons utilisé le profil de l'actif au même trimestre à chaque année. Le tableau 2 et le graphique III montre la répartition de l'actif au deuxième trimestre de 1978 à 1988.

² Includes cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables

³ Included with stocks in this analysis is venture capital investments, i.e. direct or indirect investments in firms with high market growth potential. Information on these investments has been reported separately by pension funds since the third quarter of 1986

² Comprend l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, l'actif couru et les effets à recevoir

³ Comprend également les placements sous forme de capital-risque c.-à-d. les placements directs et indirects dans des entreprises à potentiel de croissance élevé. Depuis le troisième trimestre de 1986 nous recevons séparément l'information relative à ce type de placement. Pour les fins de notre analyse, toutefois, ils sont compris dans les placements mobiliers

TABLE 2. Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusteed Pension Fund Assets in the Second Quarters of 1978 to 1988

TABEAU 2. Véhicules d'investissement en pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie au deuxième trimestre des années 1978 à 1988

Year	Bonds	Stocks ¹	Mortgages	Pooled funds ²	Real estate	Short-term ³	Total assets
Année	Obligations	Actions ¹	Hypotheques	Caisses communes ²	Biens-fonds	Placements à court terme ³	Actif total
	%	%	%	%	%	%	\$ 000
1978	48.5	20.4	13.5	7.4	0.7	9.5	32 280 130
1979	49.6	18.5	13.2	7.2	0.7	10.9	38 498 640
1980	49.3	18.8	11.9	6.9	1.1	12.1	46 617 316
1981	48.8	21.4	10.7	6.7	1.2	11.1	56 346 325
1982	46.3	21.8	9.9	6.3	1.5	14.2	65 884 829
1983	47.1	23.4	8.6	6.4	1.8	12.8	77 172 044
1984	45.9	25.9	7.3	6.2	2.1	12.6	89 356 991
1985	46.8	26.3	6.2	5.7	2.7	12.4	102 413 553
1986	47.1	26.9	5.5	5.7	2.8	11.9	118 033 421
1987	47.7	27.8	5.1	5.1	2.6	11.8	134 806 276
1988	46.1	27.3	4.9	5.1	2.5	14.1	149 117 361

¹ Includes venture capital investments, beginning in 1987

² Comprend les placements sous forme de capital-risque depuis 1987

³ Includes pooled funds of trust companies and of investment counselors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds

² Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts

³ Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables

³ Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru

As one can see from Figure III, the principal changes have been in the proportion of the assets held in stocks, mortgages and short-term investments. The proportion of the assets held in stocks has undergone significant fluctuations over the past ten years. In 1979, this type of investment accounted for a record low of 18.5% of the total assets. From 1980 to 1987, this proportion increased steadily, to 27.8%, but, in 1988, following the drop in the price of stocks, declined slightly, to 27.3%. Short-term investments, as a percentage of total assets, grew from 9.5% to 14.2% from 1978 to 1982, during the period when interest rates were rising. After 1982, this proportion declined to 11.8% in 1987 but, in 1988, rose once again to 14.1%. The proportion in mortgages has been decreasing steadily from the 13.5% recorded in 1978, to the current low of 4.9%.

Despite a drop in the proportion invested in bonds from 47.7% in 1987 to 46.1% in 1988, this proportion has remained relatively stable, fluctuating between 46% and 50% since 1978. This level is partially the result of the mandatory high percentage of bond holdings in some public sector funds.

The amount invested in real estate and lease-backs (including petroleum and natural gas properties) increased only 4.5% from June 30, 1987, following annual increases of between 34% and 51% in the first half of the decade. This type of investment still constitutes less than 3% of the assets of trustee pension funds.

Comme on peut le voir au graphique III, c'est au niveau des actions, des hypothèques et des placements à court terme qu'on a observé les principaux mouvements. Les placements mobiliers ont connu des fluctuations assez importantes au cours des dix dernières années. En 1979, ces placements atteignaient un creux de tous les temps en terme de proportion de l'actif total en comptant pour 18.5% du total. De 1980 à 1987, leur proportion a crû de façon ininterrompue jusqu'à ce qu'elle atteigne 27.8% alors qu'en 1988, les actions ont quelque peu régressé et comptaient pour 27.3%. De 1978 à 1982, la proportion des placements à court terme a progressé, en passant de 9.5% à 14.2%. Au même moment, les taux d'intérêt évoluaient à la hausse. Durant la période 1982-87, on a vu la proportion des actifs à court terme décliner de 14.2% à 11.8%, mais en 1988, elle revenait à 14.1%. Quant aux placements hypothécaires, suite à leur sommet de 13.5% atteint en 1978, ils n'ont cessé de décroître pour atteindre 4.9% en 1988.

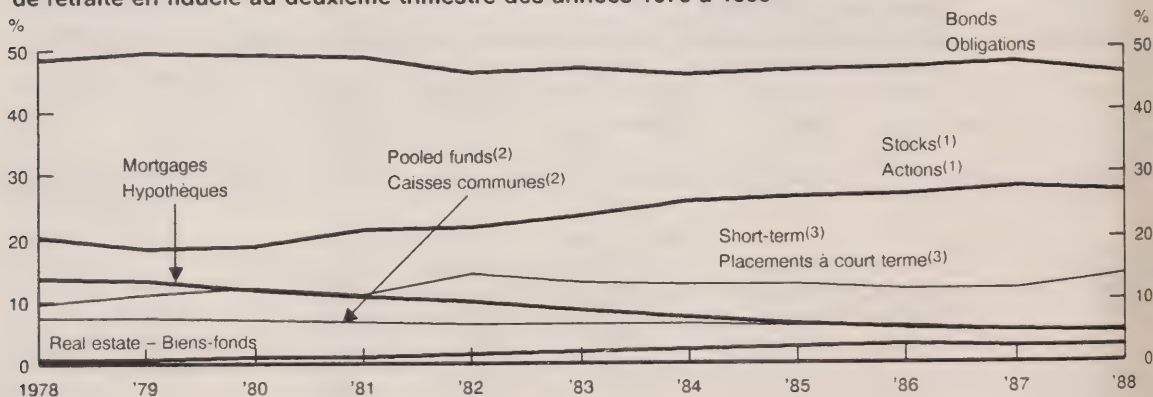
Même si la proportion des placements obligataires est passée de 47.7% à 46.1% de 1987 à 1988, elle est demeurée relativement stable depuis 1978, oscillant entre 46% et 50% de l'actif total. Cette forte proportion de l'actif détenu sous forme d'obligations s'explique en partie par le pourcentage obligatoirement élevé de placements de ce type dans quelques caisses du secteur public.

La valeur des biens fonds et des tenures à bail (y compris les biens fonds pétroliers et gaziers) n'a augmenté que de 4.5% depuis le deuxième trimestre de 1987. Même si au début des années 1980, ces placements ont affichés des augmentations annuelles se situant entre 34% et 51%, au deuxième trimestre de 1988, ils constituaient toujours moins de 3% de l'actif des caisses de retraite en fiducie.

Figure III

Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusteed Pension Fund Assets in the Second Quarters of 1978 to 1988

Véhicules d'investissement en tant que pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie au deuxième trimestre des années 1978 à 1988



(1) Includes venture capital investments, beginning in 1987.

(1) Y compris les placements sous forme de capital risque depuis 1987.

(2) Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

(2) Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

(3) Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

(3) Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru.

Graphique III

INCOME AND EXPENDITURES

As can be seen in Table 3, the total income of trustee pension funds in the second quarter of 1988 was estimated to be \$5.3 billion, 5.6% lower than that of the same quarter of 1987. This is the largest decrease in second quarter income recorded since the survey began in 1970. Expenditures, estimated at \$1.9 billion, were almost 14% higher than those of the previous year. The net cash flow or new money entering the funds (\$3.3 billion) consequently declined by more than 14%. This decline in net cash flow explains the relatively small growth in assets in the second quarter.

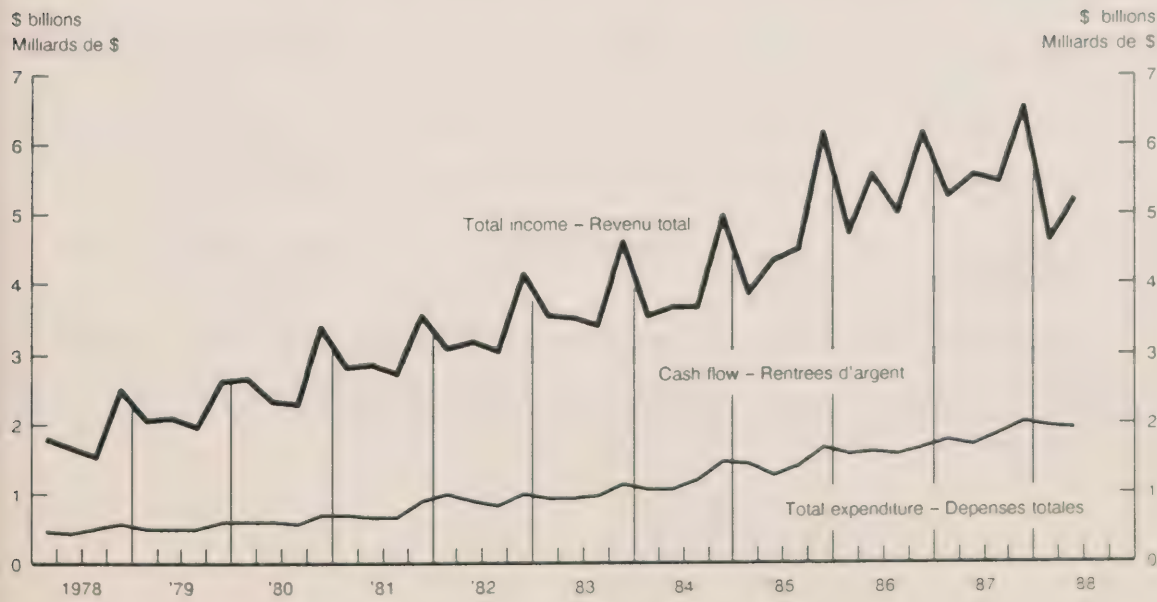
Figure IV illustrates the total income and total expenditures of trustee pension funds from the first quarter of 1978 to the second quarter of 1988. Considerable variation is evident in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself each year. (For example, it can be seen that income for the fourth quarter is consistently higher than for the first three. This fourth quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end.) A more accurate picture of the long-term changes in income and expenditures emerges by comparing data for the same quarter of each year, rather than data for successive quarters. In the next section, the income has been adjusted to account for the seasonal variations, in order to present a clearer picture of the trends in recent years.

Figure IV

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1978 - 1988

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de retraite en fiducie, 1978 - 1988

Graphique IV



REVENU ET DÉPENSES

Comme l'indique le tableau 3, le revenu total des caisses de retraite en fiducie au deuxième trimestre de 1988, s'élevait à \$5.3 milliards soit une diminution de 5.6% par rapport au même trimestre de 1987. Il s'agissait de la plus forte diminution du revenu à survenir au deuxième trimestre depuis le début de cette enquête. Les dépenses totales ont été estimées à \$1.9 milliard, soit près de 14% de plus que celles de l'année précédente. Conséquemment, les rentes nettes ont accusé un recul de plus de 14% par rapport à 1987 et se chiffraient à \$3.3 milliards. Cette baisse des rentes nettes explique le taux de croissance relativement plus faible de l'actif au cours du deuxième trimestre.

Le graphique IV présente le revenu total de même que les dépenses totales des caisses de retraite en fiducie du premier trimestre de 1978 au deuxième trimestre de 1988. Comme on peut le voir, il existe des fluctuations considérables du revenu d'un trimestre à l'autre; également, les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre. A titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est constamment supérieur à celui enregistré aux trois premiers trimestres. Ce sommet au quatrième trimestre est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées à la fin de l'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Par conséquent on peut obtenir un portrait plus juste des changements à long terme du revenu et des dépenses, en comparant les données du même trimestre d'une année à l'autre, au lieu de comparer les données d'un trimestre à l'autre. Dans la section suivante nous avons procédé à la désaisonnalisation du revenu et nous en faisons une courte analyse.

TABLE 3. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1985-1988

Income and expenditures		1985				1986			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
No.									
thousands of dollars - milliers de dollars									
Income:									
1	Employee contribu- tions	636,824	648,984	653,212	754,921	651,464	678,625	646,464	775,845
2	Employer contribu- tions	928,982	933,876	902,027	1,725,520	974,860	840,970	863,780	1,345,936
3	Total	1,565,806	1,582,860	1,555,239	2,480,441	1,626,324	1,519,595	1,510,244	2,121,781
4	Investment income	1,907,809	2,224,464	2,199,059	2,852,135	2,159,616	2,509,334	2,425,294	3,101,830
5	Net profit on sale of securities	389,617	522,695	741,707	821,819	952,683	1,534,182	1,032,200	929,926
6	Miscellaneous	27,803	21,603	18,035	20,927	15,607	22,444	67,673	35,273
7	Total	2,325,229	2,768,762	2,958,801	3,694,881	3,127,906	4,065,960	3,525,167	4,067,029
8	TOTAL INCOME	3,891,035	4,351,622	4,514,040	6,175,322	4,754,230	5,585,555	5,035,411	6,188,810
Expenditures:									
9	Pension payments out of funds	1,011,642	986,835	1,086,779	1,113,040	1,177,745	1,181,583	1,300,088	1,330,349
10	Cost of pensions purchased	73,713	47,981	44,953	94,691	48,009	61,582	27,644	41,370
11	Cash withdrawals	143,097	146,489	195,245	224,653	207,965	220,182	184,321	196,965
12	Administration costs	37,235	41,762	44,567	54,731	47,914	50,024	54,872	62,643
13	Net loss on sale of securities	11,590	9,884	14,356	3,784	1,445	3,946	1,977	9,832
14	Other expenditures	132,944	29,593	20,991	170,811	77,523	66,283	10,682	26,791
15	TOTAL EXPENDITURES	1,410,221	1,262,544	1,406,891	1,661,710	1,560,601	1,583,600	1,579,584	1,667,950

P preliminary figures.

TABEAU 3. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de retraite en fiducie, 1985-1988

1987				1988				Revenu et dépenses	No
I	II	III ^P	IV ^P	I ^P	II ^P	III	IV		
thousands of dollars - milliers de dollars									
								Revenu	
618,206	733,531	751,701	820,051	711,650	788,373			Cotisations des salariés	1
877,411	839,889	916,182	1,641,043	916,678	870,195			Cotisations des employeurs	2
1,495,617	1,573,420	1,667,883	2,461,094	1,628,328	1,658,568			Total	3
2,295,644	2,638,424	2,668,258	3,437,222	2,416,093	2,931,689			Revenu de placements	4
1,460,499	1,313,621	1,131,257	624,450	602,406	626,618			Bénéfices nets sur la vente de titres	5
44,643	34,586	19,784	33,952	12,519	33,193			Divers	6
3,800,786	3,986,631	3,819,299	4,095,624	3,031,018	3,591,500			Total	7
5,296,403	5,560,052	5,487,182	6,556,718	4,659,346	5,250,068			REVENU TOTAL	8
								Dépenses	
1,411,508	1,390,237	1,470,865	1,474,261	1,510,028	1,536,575			Versements des rentes puisées dans la caisse	9
43,712	30,413	75,937	72,151	92,278	40,920			Coût des rentes achetées	10
175,334	194,205	202,298	304,523	203,786	191,135			Retraits en espèces	11
61,083	61,305	64,635	83,674	67,232	74,108			Frais d'administration	12
8,291	6,041	16,467	82,545	65,487	70,683			Pertes nettes sur la vente de titres	13
67,101	12,830	19,857	15,593	19,687	16,712			Autres dépenses	14
1,767,029	1,695,031	1,850,059	2,032,747	1,958,498	1,930,133			TOTAL DES DÉPENSES	15

^P nombres provisoires

The large decrease in income is attributable to a 52% drop in profit on the sale of securities relative to the same quarter of the previous year. This profit amounted to \$627 million or 12% of the total income for the second three months of 1988, down from \$1,314 million (24% of the total) for the same period of 1987. This decrease in profit indicates the continuing effect of the October, 1987 drop in the price of stocks, and was accompanied by a 12-fold increase in the loss on the sale of securities.

Each of the three other major components of income recorded an increase relative to the same quarter of 1987: employer contributions (3.6%), employee contributions (7.5%) and investment income (11.1%). Investment income continued to represent the largest source of income (56%); the combined contributions by the employer and the employee accounted for 32%.

The distribution of the various sources of income in the second quarters of 1978 to 1988 is illustrated in Figure V and Table 4.

The losses on the sale of securities, despite the 12-fold increase mentioned earlier, still constituted just 3.7% of the expenditures for the second quarter. The major expenditure continued to be pension payments made to retired employees (80% of the total). Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (2.1%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (9.9%), administration costs (3.8%) and various other miscellaneous expenditures.

La diminution observée au niveau du revenu total était attribuable aux bénéfices sur la vente de titres qui affichaient au deuxième trimestre de 1988 une valeur de plus de 52% inférieure à celle observée un an plus tôt. Alors qu'en juin 1987 les bénéfices atteignaient \$1,314 millions ou 24% du revenu total, ils ne représentaient plus que 12% du revenu en 1988 et se chiffraient à \$627 millions. Cette diminution des bénéfices sur la vente de titres, alors que les pertes étaient douze fois plus élevées qu'il y a un an, fait suite au repli boursier survenu en octobre 1987.

Chacune des trois autres composantes majeures du revenu, soit les cotisations des employeurs, les cotisations salariales et les revenus d'investissement ont augmenté respectivement de 3.6%, 7.5% et 11.1%. Les revenus d'investissement continuent de représenter, avec 56%, la principale source de revenu, tandis que l'ensemble des cotisations correspond à 32% du total.

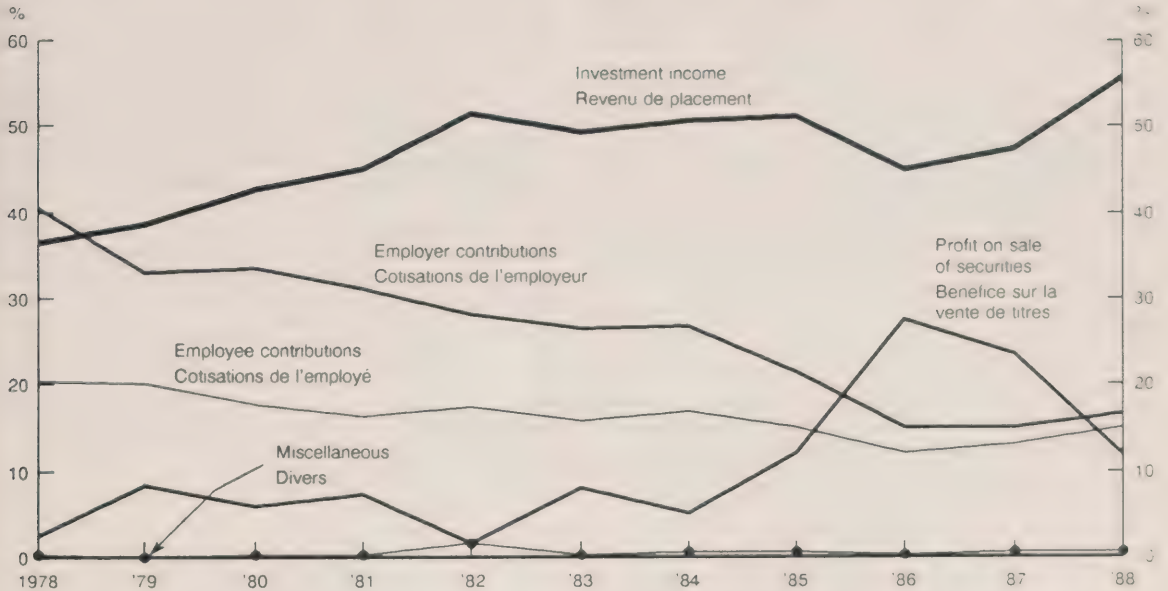
Pour avoir un aperçu détaillé des sources de revenu au deuxième trimestre de 1978 à 1988, veuillez vous référer au tableau 4 et au graphique V.

Les pertes sur la vente de titres, même si elles sont 12 fois plus élevées qu'un an plus tôt, ne constituent que 3.7% des dépenses totales. Outre ces pertes, près de 80% des dépenses servaient à effectuer le versement des prestations aux retraités ou à leurs survivants, 9.1% à l'achat de rentes de compagnies d'assurance, 9.9% aux retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement d'organisme de placement, 3.8% pour payer les frais d'administration et 0.9% pour les dépenses diverses.

TABLE 4. Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Second Quarters of 1978 to 1988
TABLEAU 4. Sources de revenu en proportion du revenu total au deuxième trimestre des années 1978 à 1988

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income
Année	Cotisations des employeurs	Cotisations des salariés	Revenu de placements	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total
	%	%	%	%	%	\$,000
1978	40.4	20.4	36.5	2.5	0.2	1,652,618
1979	32.9	20.2	38.6	8.2	0.1	2,101,644
1980	33.4	17.8	42.5	6.0	0.4	2,314,470
1981	31.1	16.4	44.9	7.3	0.2	2,869,285
1982	28.2	17.5	51.3	1.5	1.5	3,191,684
1983	26.4	15.9	49.4	8.1	0.2	3,516,912
1984	26.8	16.9	50.6	5.2	0.5	3,681,216
1985	21.5	14.9	51.1	12.0	0.5	4,351,622
1986	15.1	12.1	44.9	27.5	0.4	5,585,555
1987	15.1	13.2	47.5	23.6	0.6	5,560,052
1988	16.6	15.0	55.8	11.9	0.6	5,250,068

Figure V Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Second Quarters of 1978 to 1988
Graphique V Sources de revenu en proportion du revenu total au deuxième trimestre des années 1978 à 1988



INCOME - SEASONALLY ADJUSTED

As was mentioned in the previous section, there exist some significant quarter-to-quarter fluctuations in certain components of income and expenditure. The same patterns are repeated each year and are the result of the timing of financial transactions and of the accounting practices of the funds. These "seasonal" patterns make it more difficult to see the growth in the different components of income over time. In this section we have adjusted the data to reduce both the "seasonality" and the irregularities⁴ in order to give a better picture of the underlying trend in the series. The result of this adjustment is referred to as the trend cycle.

The components of income that were found to exhibit a "seasonal" pattern are employer contributions, employee contributions and investment income. The trend cycle and the unadjusted data for these components are presented in Figure VI (for the period 1980 to 1988). Also shown is the income from profit on the sale of securities, which was not found to have a "seasonal" pattern but which nonetheless has had an influence on the total income. Finally, both the trend cycle and the unadjusted data for total income are presented.

DÉSAISONNALISATION DES DONNÉES DU REVENU

Comme nous le mentionnions dans la section sur le revenu et les dépenses, il existe des fluctuations importantes d'un trimestre à l'autre au niveau de certaines composantes du revenu et des dépenses. À chaque année, étant donné la date choisie pour effectuer certaines pratiques comptables, les mêmes mouvements se répètent causant ainsi un mouvement saisonnier. Afin de mieux distinguer la tendance des composantes du revenu dans le temps, nous avons procédé à la désaisonnalisation⁴ de nos données. Les séries résultantes, en plus de réduire le facteur saisonnier des données, réduisent également la composante aléatoire et sont appelées "tendance-cycle".

L'analyse qui suit porte sur l'évolution du revenu total et des composantes du revenu qui ont démontré un profil saisonnier, soit, les cotisations des employées, les contributions des employeurs de même que le revenu de placement, de 1980 à 1988. Le graphique VI présente pour chacune de ces variables, la tendance-cycle et les données non corrigées pour les variations saisonnières. Nous présentons également l'évolution des bénéfices sur la vente de titres qui, sans démontrer de mouvements saisonniers, ont eu récemment un impact considérable sur le revenu total. On a finalement ajouté un graphique illustrant la tendance-cycle et les données non corrigées du revenu total.

⁴ The method used to adjust the data is entitled X-11-ARIMA. For more information on this method, consult the Statistics Canada publication, *The X-11-ARIMA Seasonal Adjustment Method* (Catalogue 12-564).

⁴ Le modèle X-11-ARMMI a été utilisé pour la désaisonnalisation. Pour plus d'information concernant cette méthode de désaisonnalisation, veuillez consulter la publication hors-série intitulée *La méthode de désaisonnalisation X-11-ARMMI*, no. 12-564 au catalogue.

It can be clearly seen in Figure VI that investment income has recorded a steady increase over the past eight years. The same is true of employee contributions, with some leveling off in the two years beginning with the last half of 1984. Little increase has been seen in employer contributions, however, since 1983.

The trend cycle for total income also reveals a fairly steady increase, up to the third quarter of 1987. The decline in the fourth quarter can be attributed to the sharp drop in the profit from the sale of securities which took place at that time.

Additional information on these adjusted data is available from those persons indicated at the bottom of page 2.

Le graphique VI montre qu'au cours des années observées, les données corrigées du revenu de placement affichent une tendance nette à la hausse, tout comme d'ailleurs les cotisations des employés; ces dernières demeurent néanmoins assez stables entre le quatrième trimestre de 1984 et le quatrième trimestre de 1986. Les contributions des employeurs quant à elles, n'ont que très peu augmenté depuis 1983.

Les données corrigées du revenu total révèlent également un mouvement régulier à la hausse jusqu'au troisième trimestre de 1987. Le déclin observé au trimestre suivant résulte de la baisse considérable des bénéfices sur la vente de titres survenue au même moment.

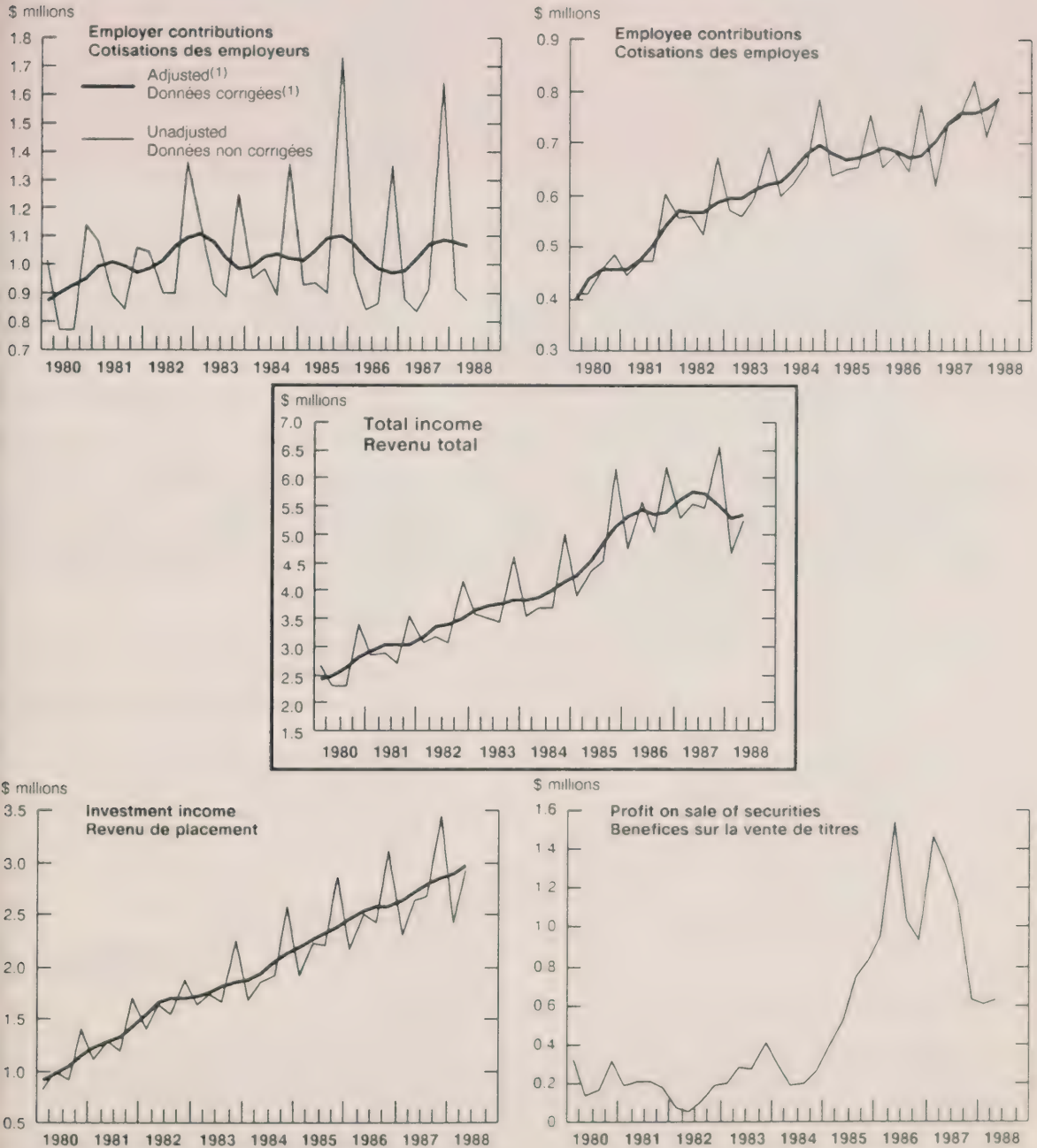
Pour obtenir plus d'information sur les données désaisonnalisées du revenu et des dépenses, veuillez vous adresser aux personnes mentionnées au bas de la page 2 de cette publication.

Figure VI

Graphique VI

Income of Trusteed Pension Funds, Seasonally Adjusted, 1980 to 1988

Revenu des caisses de retraite en fiducie, données corrigées pour variations saisonnières, 1980 à 1988



(1) Adjusted data are called the trend cycle.

(1) Les données corrigées sont celles relatives à la tendance-cycle.

SELECTED LABOUR DIVISION PUBLICATIONS

Catalogue

Employment and Earnings

- 72-002 Employment, Earnings and Hours.
Bil./Monthly
Canada \$38.50¹/\$385.00²
Other Countries \$40.50¹/\$405.00²

- 72-005 Estimates of Labour Income.
Bil./Quarterly
Canada \$17.25¹/\$69.00²
Other Countries \$18.25¹/\$73.00²

Labour Demand

- 71-204 Help-wanted Index.
Bil./Annual
Canada \$15.00¹
Other Countries \$16.00¹

Work Injuries

- 72-208 Work Injuries
Bil./Annual
Canada \$22.00
Other Countries \$23.00

Unemployment Insurance

- 73-001 Unemployment Insurance Statistics.
Bil./Monthly
Canada \$13.00¹/\$130.00²
Other Countries \$14.00¹/\$140.00²
- 73-202S Unemployment Statistics Annual Supplement to 73-001. Bil. (included with 73-001)
Canada \$36.00¹
Other Countries \$37.00¹

Pension Plans

- 74-001 Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds.
Bil./Quarterly
Canada \$10.00¹/\$40.00²
Other Countries \$11.00¹/\$44.00²
- 74-201 Trusteed Pension Funds: Financial Statistics.
Bil./Annual
Canada \$35.00¹
Other Countries \$36.00¹
- 74-401 Pension Plans in Canada.
Bil./Biennial Canada \$33.00¹
Other Countries \$34.00¹

¹ Single copy.

² Annual subscription.

In addition to the selected publications listed above, Statistics Canada publishes a wide range of statistical reports on Canadian economic and social affairs. A comprehensive catalogue of all current publications is available: Catalogue 11-204E, Canada \$10.00, Other Countries \$11.50.

To order, write to Publications Sales, Statistics Canada, Ottawa, Ontario, K1A 0T6. For faster service, using Visa or Master Card, call toll-free, 1-800-267-6677

Please make your cheque or money order payable to the Receiver General for Canada—Publications.

CHOIX DE PUBLICATIONS DE LA DIVISION DU TRAVAIL

Catalogue

Emploi et rémunération

- 72-002 Emploi, gains et durée du travail.
Bil./mensuel
Canada \$38.50¹/\$385.00²
Autres pays \$40.50¹/\$405.00²

- 72-005 Estimations du revenu du travail.
Bil./trimestriel
Canada \$17.25¹/\$69.00²
Autres pays \$18.25¹/\$73.00²

L'Offre d'emploi

- 71-204 Indice de l'offre d'emploi.
Bil./annuel
Canada \$15.00¹
Autres pays \$16.00¹

Accidents du travail

- 72-208 Accidents du travail
Bil./annuel
Canada \$22.00
Autres pays \$23.00

Assurance-chômage

- 73-001 Statistiques sur l'assurance-chômage.
Bil./mensuel
Canada \$13.00¹/\$130.00²
Autres pays \$14.00¹/\$140.00²
- 73-202S Statistiques sur l'assurance-chômage – supplément annuel au mensuel n° 73-001.
Bil. (inclus avec 73-001)
Canada \$36.00¹
Autres pays \$37.00¹

Régimes de pensions

- 74-001 Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie
Bil./trimestriel
Canada \$10.00¹/\$40.00²
Autres pays \$11.00¹/\$44.00²
- 74-201 Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières.
Bil./annuel
Canada \$35.00¹
Autres pays \$36.00¹
- 74-401 Régimes de pensions au Canada.
Bil./biennal
Canada \$33.00¹
Autres pays \$34.00¹

¹ Par copie.

² Abonnement annuel.

Outre les publications énumérées ci-dessus, Statistique Canada publie une grande variété de bulletins statistiques sur la situation économique et sociale du Canada. On peut se procurer un catalogue complet des publications courantes: Catalogue 11-204F, Canada \$10.00, autres pays \$11.50.

Vous pouvez commander en écrivant à Vente des publications, Statistique Canada, Ottawa (Ontario), K1A 0T6. Si vous désirez obtenir un service plus rapide, téléphonez au numéro sans frais 1-800-267-6677 et portez votre commande à votre compte Visa ou MasterCard. Veuillez faire votre chèque ou mandat-poste à l'ordre du Receveur général du Canada - Publications



Statistics
Canada

Statistique
Canada

Price: Canada, \$10.50, \$42.00 a year
Other Countries, \$12.50, \$50.00 a year

Prix: Canada, \$10.50, \$42.00 par année
Autres pays, \$12.50, \$50.00 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

THIRD QUARTER 1988

HIGHLIGHTS

The book value of assets held in trustee pension funds was estimated to be \$152.4 billion in the third quarter of 1988, an increase of \$3.0 billion or 2.0% over the assets of the previous quarter. These assets are almost five times greater than they were at the end of the third quarter of 1978.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE RETRAITE EN FIDUCIE

TROISIÈME TRIMESTRE 1988

FAITS SAILLANTS

Au troisième trimestre de 1988, la valeur au livre de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à \$152.4 milliards, ce qui représente une augmentation de \$3.0 milliards ou 2.0% par rapport au trimestre précédent. Par ailleurs, l'actif est maintenant près de cinq fois plus élevé qu'au troisième trimestre de 1978.

Figure 1

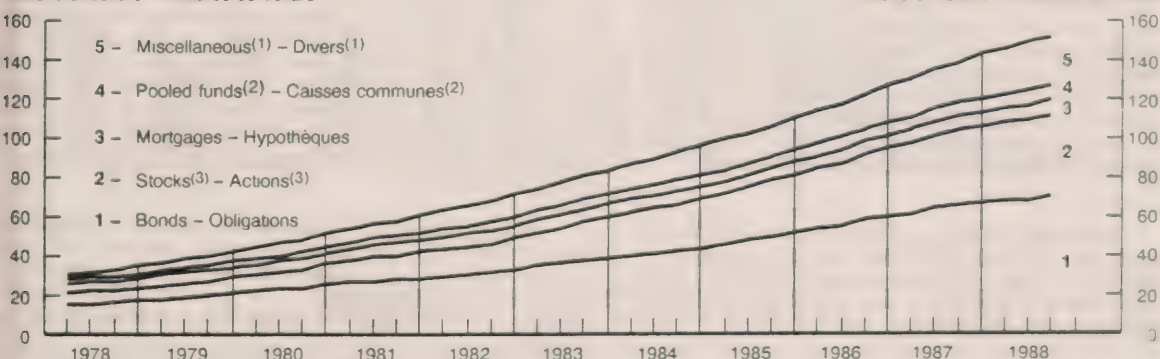
Quarterly Estimates of Assets Held by Trustee Pension Funds, 1978 - 1988

Estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1978 - 1988

Graphique 1

Billions of dollars - Milliards de dollars

Billions of dollars - Milliards de dollars



(1) Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables, real estate and lease-backs.

(1) Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru ainsi que les biens-fonds et tenures à bail.

(2) Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

(2) Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

(3) Includes venture capital investments beginning with the third quarter of 1986.

(3) Y compris le capital-risque depuis le troisième trimestre de 1986.

Total income of these funds for the third quarter of 1988 amounted to \$5.1 billion, while total expenditures were \$2.3 billion, leaving a net cash flow of \$2.8 billion.

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

Trusteed pension funds, as defined in this survey, include all funds generated by pension plans of employers in both the private and public sectors which are funded through a trust agreement. The assets of these funds constitute approximately 55% of the reserves of all employer-sponsored pension plans in Canada.

Specifically excluded from the survey are funds generated by pension plans funded through consolidated revenue accounts of the federal and some provincial governments and funds that are deposited, in total, with an insurance company. If a portion of the assets of a trusteed pension fund is deposited by the fund manager with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey. At the end of the third quarter of 1988, the \$152.4 billion in trusteed pension fund assets included \$1.5 billion deposited under such contracts. This amount represents approximately 5% of the total reserves held by insurance companies in Canada for pension plans.

For further information on the growth and investment patterns of trusteed pension funds and for a description of the relative importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the annual publication *Trusteed Pension Funds: Financial Statistics* (Catalogue 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trusteed pension funds. These estimates are currently based on a quarterly survey of the 206 funds having assets of \$100 million or more. The funds included in this survey constitute less than 6% of the total number of trusteed funds; however, at the end of the third quarter of 1988, they held 85% of the total assets.

Estimates for all trusteed pension funds are developed by supplementing survey results with estimates for the funds not surveyed quarterly, using data obtained from the annual survey of all trusteed pension funds in Canada.

For further information on this publication and for other data on pension plans in Canada, contact Jessica Dunn (613-951-4034) or Diane Galarneau (613-951-4038), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Le revenu total de ces caisses, au troisième trimestre de 1988, s'élevait à \$5.1 milliards et les dépenses totales à \$2.3 milliards, permettant ainsi des rentrées nettes de \$2.8 milliards.

CHAMPS ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

Les caisses de retraite en fiducie, telles que définies dans cette enquête, comprennent toutes les caisses générées par les régimes de retraite établis par les employeurs tant du secteur privé que public et dont la capitalisation des fonds est assurée par une caisse en fiducie. L'actif de ces caisses constitue approximativement 55% de l'ensemble des réserves au titre des régimes de retraite offerts par l'employeur au Canada.

Sont donc explicitement exclues de cette enquête les caisses provenant des régimes financés à même le compte de revenu consolidé de l'administration fédérale et de certaines administrations provinciales de même que les caisses qui sont déposées en entier auprès de compagnies d'assurance. Lorsque l'administrateur d'une caisse en fiducie confie une partie de l'actif à une caisse séparée d'une compagnie d'assurance ou la dépose au terme d'un contrat d'administration des dépôts, cette portion de l'actif est incluse dans cette enquête. À la fin du troisième trimestre de 1988, l'actif de \$152.4 milliards des caisses de retraite en fiducie comprenait \$1.5 milliard au titre de ce type de placement. Ce montant constituait environ 5% du total des réserves au titre des régimes de retraite détenues par les compagnies d'assurance au Canada.

Pour plus d'information concernant les aspects financiers des caisses de retraite en fiducie de même que l'importance relative de ces caisses par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, consultez la publication annuelle de Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières (N° 74-201 au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles de l'actif des caisses de retraite en fiducie. Ces estimations sont fondées sur une enquête réalisée auprès de 206 caisses dont l'actif atteint au moins \$100 millions. Les 206 caisses qui font partie de la présente enquête constituaient moins de 6% de l'ensemble des caisses et à la fin du troisième trimestre de 1988, elles détenaient 85% de l'actif total.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en utilisant les résultats de cette enquête auxquels on ajoute l'estimation des caisses non recensées trimestriellement, qui provient de l'enquête annuelle couvrant toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.

Pour plus de renseignements sur cette publication et les autres données sur les régimes de retraite au Canada, communiquez avec Diane Galarneau (613-951-4038) ou Jessica Dunn (613-951-4034), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

ASSETS

The book value of assets held in trustee pension funds at the end of the third quarter of 1988 was estimated at \$152.4 billion¹, up 2.0% from the previous quarter and 9.8% from the amount held one year earlier. Both the quarterly and the annual growth rates were among the lowest recorded since the early 1970s. Year-to-year increases, at September 30, reached a high of 21.2% in 1980 and have been generally decreasing since that time. A detailed breakdown of the assets over the period 1985 to 1988 is presented in Table 1 while Figure 1 illustrates the growth in assets and their various components since 1978.

The assets are almost five times greater than they were at the end of the third quarter of 1978, when they amounted to \$33.4 billion. Viewed in constant 1981 dollars (i.e. taking inflation into account), the assets have grown approximately 2.4 times during this period.

¹ Includes an estimated \$543 million in short-term debts, overdrafts and other payables.

ACTIF

A la fin du troisième trimestre de 1988, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à \$152.4 milliards¹, soit 2.0% de plus qu'au trimestre précédent et 9.8% de plus que la valeur détenue un an plus tôt. Ces augmentations comptaient parmi les plus faibles depuis le début des années 1970. Le taux de croissance annuel estimé au 30 septembre de chaque année a atteint un sommet de 21.2% en 1980 et a régressé de façon générale depuis cette période. Une description détaillée de l'actif de 1985 à 1988 est présentée au tableau 1 alors que le graphique 1 illustre la croissance de l'actif et de ses diverses composantes depuis 1978.

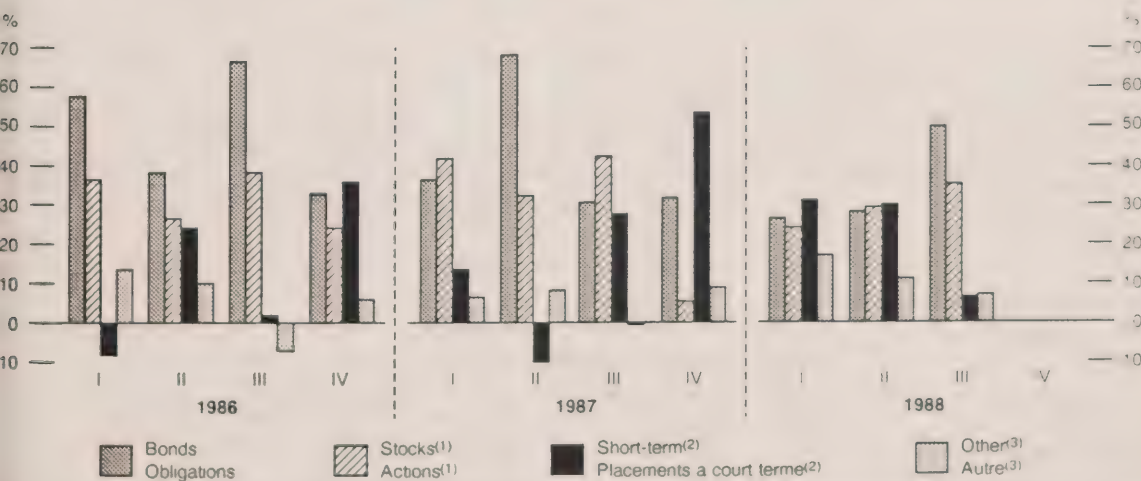
A \$152.4 milliards, l'actif était près de cinq fois plus élevé qu'au troisième trimestre de 1978 alors qu'il atteignait \$33.4 milliards. En dollars constants de 1981 (c.-à-d. en tenant compte de l'inflation), la valeur comptable de l'actif était environ 2.4 fois plus élevée qu'en 1978.

¹ Comprend un montant estimatif de \$543 millions sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.

Figure II
Investment Vehicles as a Proportion of Total Growth in Assets, 1986 to 1988

Graphique II

Proportion de la croissance totale de l'actif placée dans les différents véhicules d'investissement, 1986 à 1988



¹ Includes venture capital investments, beginning with the third quarter 1986.

¹ Depuis le troisième trimestre 1986, comprend également le capital-risque.

² Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

² Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru.

³ Includes pooled, mutual and segregated funds, mortgages and real estate.

³ Comprend les caisses communes, mutuelles et séparées, les hypothèques et les biens-fonds.

TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1985-1988

TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1985-1988

Assets (book value)	1985				1986			
Éléments d'actif (valeur comptable)	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	thousands of dollars - milliers de dollars							
Pooled funds - Caisses communales	2,888,410	2,971,433	2,850,267	2,888,975	2,958,311	3,086,328	3,018,768	3,086,328
Pooled funds of investment counsellors - Caisses communales des conseillers en placements							356,581	375,041
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placements	1,128,295	1,184,797	1,241,236	1,508,510	1,626,112	1,665,902	1,499,887	1,538,421
Venture capital - Capital- risque							330,864	361,201
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,758,927	1,682,189	1,878,139	1,916,837	2,011,993	2,054,504	1,564,012	1,542,861
Bonds - Obligations	45,431,445	47,878,493	49,851,963	52,128,152	54,012,677	55,613,404	58,614,209	60,187,411
Stocks - Actions	26,215,722	26,948,297	28,417,590	29,437,401	30,638,867	31,755,943	33,171,003	34,287,951
Mortgages - Hypothèques	6,417,225	6,372,586	6,243,441	6,362,752	6,424,984	6,522,513	6,495,801	6,636,051
Real estate and lease- backs - Biens-fonds et tenures à bail	2,413,055	2,722,320	2,857,411	3,130,511	3,236,484	3,347,543	3,404,206	3,448,721
Short-term ¹ - Placements à court terme ¹	13,255,663	12,653,438	12,996,284	13,247,118	12,973,455	13,987,284	14,074,551	15,770,641
TOTAL	99,508,742	102,413,553	106,336,331	110,620,256	113,882,883	118,033,421	122,529,882	127,234,651
	1987				1988			
	I	II	III ^r	IV ^r	I ^r	II ^r	III	IV
Pooled funds - Caisses communales	3,166,471	3,241,420	3,069,454	3,139,933	3,189,493	3,283,983	3,344,599	
Pooled funds of investment counsellors - Caisses communales des conseillers en placements	388,699	397,595	707,621	745,416	734,720	782,487	784,149	
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placements	1,557,844	1,641,720	1,675,866	1,722,763	1,833,730	1,909,836	1,896,060	
Venture capital - Capital- risque	390,073	414,754	454,765	486,898	482,630	491,602	513,202	
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,584,635	1,610,122	1,459,999	1,453,313	1,496,669	1,530,278	1,493,881	
Bonds - Obligations	61,512,848	64,243,713	65,455,797	66,921,238	67,677,493	68,577,375	70,085,124	
Stocks - Actions	35,765,407	37,044,782	38,679,812	38,893,470	39,589,215	40,524,757	41,577,775	
Mortgages - Hypothèques	6,699,729	6,808,779	6,781,497	7,030,273	7,180,033	7,269,967	7,367,222	
Real estate and lease- backs - Biens-fonds et tenures à bail	3,479,323	3,529,173	3,502,485	3,512,149	3,659,898	3,680,739	3,788,441	
Short-term ¹ - Placements à court terme ¹	16,272,277	15,874,218	16,972,795	19,455,965	20,338,452	21,301,615	21,501,010	
TOTAL	130,817,306	134,806,276	138,760,090	143,361,415	146,182,333	149,352,550	152,351,463	

^r revised figures.^r nombres révisés.¹ Includes cash, deposits, short-term securities and some accruals and receivables.¹ Ci-inclus l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir de même que l'actif couru.

Bonds and stocks remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 46% and 27%, respectively, of total assets. Cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables represented 14% of total assets while mortgage holdings accounted for another 5%. The remainder was divided between such investment vehicles as real estate and pooled, mutual and segregated funds.

The growth in assets from the second to the third quarter of 1988 amounted to \$3.0 billion. Figure II illustrates how this amount was distributed among the various investment vehicles and can be thought of as a rough indication of how the "new money" entering the funds was invested. As one can see, before the fourth quarter of 1987, most of the growth in assets was invested in stocks² and bonds. The stock market crash of October, 1987 resulted in most of the "new money" being held in the form of cash and short-term investments³, with only 5% and 32% invested in stocks and bonds, respectively. In the two quarters following the crash, slightly larger proportions of the growth in assets went into stocks and bonds, whereas the proportion held in cash and short-term investments declined.

Les placements sous forme d'obligations et d'actions sont demeurés les principaux véhicules d'investissement en représentant respectivement 46% et 27% du total de l'actif. L'encaisse, les dépôts, les titres à court terme, de même que l'actif couru et les effets à recevoir représentaient 14% de l'actif total tandis que les placements hypothécaires comptaient pour 5%. La balance de l'actif se partageait entre des placements tels que les biens-fonds et des parts dans les caisses communes, mutuelles et séparées.

Entre le deuxième et le troisième trimestre de 1988, la croissance totale de l'actif se chiffrait à \$3.0 milliards. Ce montant correspond en quelque sorte aux rentrées nettes effectuées dans la caisse. Le graphique II présente la répartition trimestrielle de ces rentrées nettes parmi les divers véhicules de placements. On peut constater, qu'avant le quatrième trimestre de 1987, les obligations et les actions² constituaient les principaux placements vers lesquels se dirigeaient les nouvelles rentrées. Suite à la chute des indices boursiers survenue au mois d'octobre 1987, 54% des nouvelles rentrées ont été placées sous forme d'investissement à court terme³ alors que les actions et les obligations n'ont attiré que 5% et 32% respectivement de ce total. Au cours des deux trimestres suivant le krach, les obligations et les actions ont augmenté lentement leur part respective des rentrées nettes alors que celle des placements à court terme a diminué.

² Included with stocks in this analysis is venture capital investments, i.e. direct or indirect investments in firms with high market growth potential. Information on these investments has been reported separately by pension funds since the third quarter of 1986.

³ Includes cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables.

² Comprend également les placements sous forme de capital-risque, c.-à-d. les placements directs et indirects dans des entreprises à potentiel de croissance élevé. Depuis le troisième trimestre de 1986, nous recevons séparément l'information relative à ce type de placement.

³ Comprend l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, l'actif couru et les effets à recevoir.

TABLE 2. Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusteed Pension Fund Assets in the Third Quarters of 1978 to 1988

TABLEAU 2. Véhicules d'investissement en pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie au troisième trimestre des années 1978 à 1988

Year	Bonds	Stocks ¹	Mortgages	Pooled funds ²	Real estate	Short-term ³	Total assets
Année	Obligations	Actions ¹	Hypothèques	Caisses communes ²	Biens-fonds	Placements à court terme ³	Actif total
	%	%	%	%	%	%	\$ 000
1978	48.5	20.1	13.4	7.5	0.7	9.7	33 368 150
1979	49.3	18.8	13.1	7.1	0.7	10.9	39 993 184
1980	49.2	19.2	11.8	6.9	1.1	11.8	48 459 349
1981	48.3	21.2	10.5	6.7	1.3	12.0	58 147 917
1982	45.8	21.7	9.7	6.4	1.5	14.9	68 275 077
1983	46.3	25.1	8.1	6.3	1.9	12.3	80 601 469
1984	45.0	26.3	6.9	5.8	2.2	13.7	93 109 752
1985	46.9	26.7	5.9	5.7	2.7	12.2	106 336 331
1986	47.8	27.4	5.3	5.3	2.8	11.5	122 529 882
1987	47.2	28.2	4.9	5.0	2.5	12.2	138 760 091
1988	46.0	27.6	4.8	4.9	2.5	14.1	152 351 463

Includes venture capital investments, beginning in 1987

Comprend les placements sous forme de capital-risque depuis 1987

Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds

Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts

Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables

Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru

By the third quarter of 1988, the investment pattern of the "new money" more closely resembled that of the period prior to the crash. Bonds and stocks accounted for the largest proportions (50% and 35% respectively), whereas cash and short-term investments accounted for only 7%.

Longer term changes in the distribution of assets are more easily seen by looking at the investment patterns at the end of the same quarter of each year. Table 2 and Figure III indicate the distribution of the assets, by investment vehicle, as of September 30 of 1978 to 1988.

As can be seen from Figure III, the principal changes have been in the proportion of the assets held in stocks, mortgages and short-term investments. The proportion of the assets held in stocks has undergone significant fluctuations over the past ten years. In 1979, this type of investment accounted for a record low of 18.8% of the total assets. From 1980 to 1987, this proportion increased steadily, to 28.2%, but, in 1988, following the drop in the price of stocks, declined slightly, to 27.6%. Short-term investments, as a percentage of total assets, grew from 9.7% to 14.9% from 1978 to 1982, during the period when interest rates were rising. Between 1982 and 1986, this proportion declined to 11.5%, however, by 1988 it had climbed once again to 14.1%. The proportion in mortgages has been decreasing steadily from the 13.4% recorded in 1978, to the current low of 4.8%.

Au troisième trimestre de 1988, pour la première fois depuis le krach boursier, la plus grande partie des rentrées nettes, soit 50%, s'est retrouvée sous forme d'obligations, alors que les actions en constituaient 35%. Les placements à court terme ont quant à eux, compté pour à peine 7% du total.

Pour faciliter l'analyse des mouvements à plus long terme des éléments de l'actif, nous avons utilisé le profil de l'actif à la même trimestre à chaque année. Le tableau 2 et le graphique III montre la répartition de l'actif au troisième trimestre de 1978 à 1988.

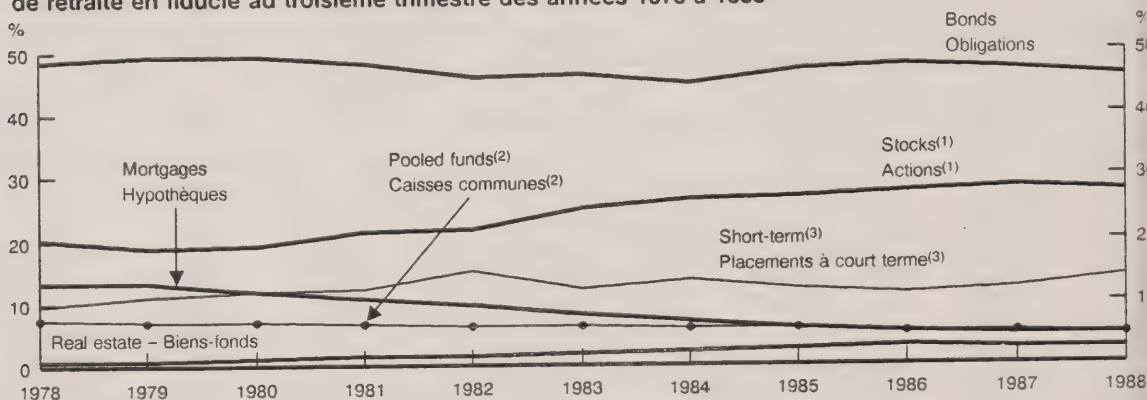
Comme on peut le voir au graphique III, c'est au niveau des actions, des hypothèques et des placements à court terme qu'on a observé les principaux mouvements. Les actions ont connu des fluctuations assez importantes au cours des dix dernières années. En 1979, ces placements atteignaient un creux de tous les temps en terme de leur proportion de l'actif total en comptant pour 18.8% du total. De 1980 à 1987, leur proportion a crû de façon ininterrompue jusqu'à ce qu'elle atteigne 28.2% alors qu'en 1988, les actions ont quelque peu régressé et comptaient pour 27.6%. De 1978 à 1982, la proportion des placements à court terme a progressé, en passant de 9.7% à 14.9%. Au même moment les taux d'intérêt évoluaient à la hausse. Durant la période 1982-86, on a vu la proportion des actifs à court terme décliner de 14.9% à 11.5%, pour remonter par la suite à atteindre 14.1% en 1988. Quant aux placements hypothécaires, suite à leur sommet de 13.4% atteint en 1978 et 1979, ils n'ont cessé de décroître pour atteindre 4.8% en 1988.

Figure III

Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusted Pension Fund Assets in the Third Quarters of 1978 to 1988

Véhicules d'investissement en tant que pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie au troisième trimestre des années 1978 à 1988

Graphique III



(1) Includes venture capital investments, beginning in 1986.

(1) Y compris les placements sous forme de capital-risque depuis 1986.

(2) Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

(2) Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

(3) Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

(3) Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru.

Despite a drop in the proportion invested in bonds from 47.2% in 1987 to 46.0% in 1988, this proportion has remained relatively stable, fluctuating between 45% and 49% since 1978. This high level is partially the result of the mandatory percentage of bond holdings required for some public sector funds.

The amount invested in real estate and leasebacks (including petroleum and natural gas properties) increased only 8.2% from September 30, 1987, following annual increases of between 36% and 48% in the first half of the decade. This type of investment continues to constitute less than 3% of the assets of trustee pension funds.

INCOME AND EXPENDITURES

As can be seen in Table 3, the total income of trustee pension funds in the third quarter of 1988 was estimated to be \$5.1 billion, 8.4% lower than that of the same quarter of 1987. This is the first decrease in third quarter income recorded since the survey began in 1970. Expenditures, estimated at \$2.3 billion, were 4% higher than those of the previous year. The net cash flow or new money entering the funds (\$3.0 billion) consequently declined by more than 21%. This decline in net cash flow explains the relatively small growth in assets in the third quarter.

Même si la proportion des placements obligataires est passée de 47.2% à 46.0% de 1987 à 1988, elle est demeurée relativement stable depuis 1978, oscillant entre 45% et 49% de l'actif total. Cette forte proportion de l'actif détenu sous forme d'obligations s'explique en partie par le pourcentage obligatoirement élevé de placements de ce type dans quelques caisses du secteur public.

La valeur des biens fonds et des tenures à bail (y compris les biens fonds pétrolières et gaziers) n'a augmenté que de 8.2% depuis le troisième trimestre de 1987. Même si au début des années 1980, ces placements ont affiché des augmentations annuelles se situant entre 36% et 48%, au troisième trimestre de 1988, ils constituaient toujours moins de 3% de l'actif des caisses de retraite en fiducie.

REVENU ET DÉPENSES

Comme l'indique le tableau 3, le revenu total des caisses de retraite en fiducie au troisième trimestre de 1988, s'élevait à \$5.1 milliards soit une diminution de 8.4% par rapport au même trimestre de 1987. Il s'agissait de la plus forte diminution du revenu à survenir au troisième trimestre depuis le début de cette enquête. Les dépenses totales ont été estimées à \$2.3 milliards, soit 14% de plus que celles de l'année précédente. Conséquemment, les rentrées nettes ont accusé un recul de plus de 21% par rapport à 1987 et se chiffraient à \$2.8 milliards. Cette baisse des rentrées nettes explique le taux de croissance relativement plus faible de l'actif au cours du troisième trimestre.

Figure IV

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1978 - 1988

Graphique IV

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de retraite en fiducie, 1978 - 1988

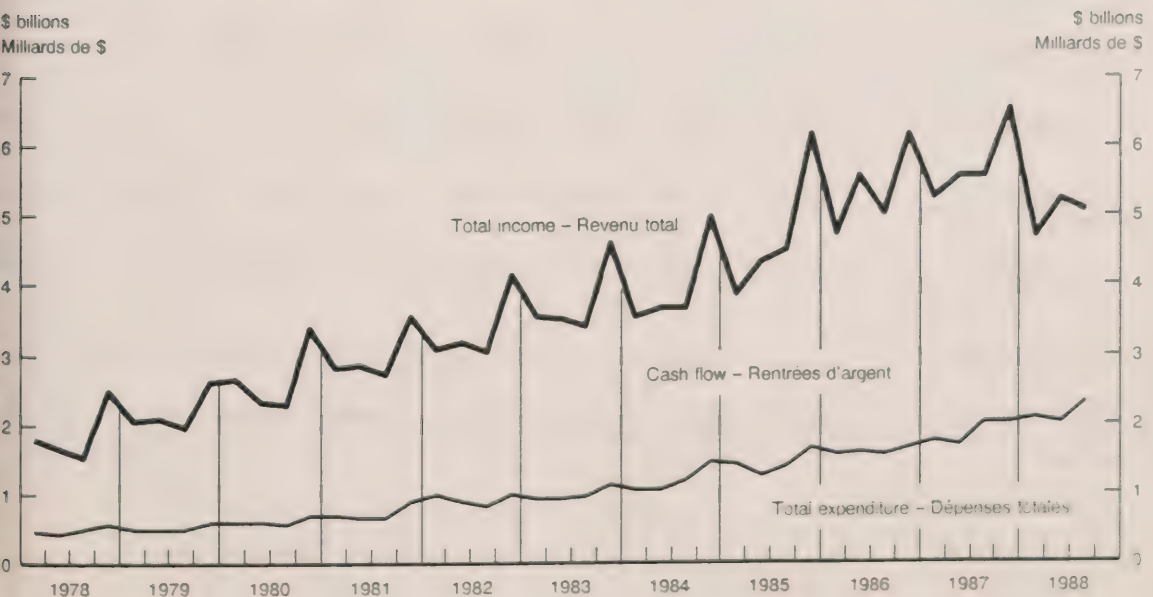


TABLE 3. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1985-1988

Income and expenditures		1985				1986			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
No.									
thousands of dollars - milliers de dollars									
Income:									
1	Employee contributions	636,824	648,984	653,212	754,921	651,464	678,625	646,464	775,845
2	Employer contributions	928,982	933,876	902,027	1,725,520	974,860	840,970	863,780	1,345,936
3	Total	1,565,806	1,582,860	1,555,239	2,480,441	1,626,324	1,519,595	1,510,244	2,121,781
4	Investment income	1,907,809	2,224,464	2,199,059	2,852,135	2,159,616	2,509,334	2,425,294	3,101,830
5	Net profit on sale of securities	389,617	522,695	741,707	821,819	952,683	1,534,182	1,032,200	929,926
6	Miscellaneous	27,803	21,603	18,035	20,927	15,607	22,444	67,673	35,273
7	Total	2,325,229	2,768,762	2,958,801	3,694,881	3,127,906	4,065,960	3,525,167	4,067,029
8	TOTAL INCOME	3,891,035	4,351,622	4,514,040	6,175,322	4,754,230	5,585,555	5,035,411	6,188,810
Expenditures:									
9	Pension payments out of funds	1,011,642	986,835	1,086,779	1,113,040	1,177,745	1,181,583	1,300,088	1,330,349
10	Cost of pensions purchased	73,713	47,981	44,953	94,691	48,009	61,582	27,644	41,370
11	Cash withdrawals	143,097	146,489	195,245	224,653	207,965	220,182	184,321	196,965
12	Administration costs	37,235	41,762	44,567	54,731	47,914	50,024	54,872	62,643
13	Net loss on sale of securities	11,590	9,884	14,356	3,784	1,445	3,946	1,977	9,832
14	Other expenditures	132,944	29,593	20,991	170,811	77,523	66,283	10,682	26,791
15	TOTAL EXPENDITURES	1,410,221	1,262,544	1,406,891	1,661,710	1,560,601	1,583,600	1,579,584	1,667,950

r revised figures..

TABLEAU 3. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de retraite en fiducie, 1985-1988

1987				1988				Revenu et dépenses	No
I	II	III r	IV r	I r	II r	III	IV		
thousands of dollars - milliers de dollars									
									Revenu
618,206	733,531	742,134	835,521	708,515	782,636	800,601		Cotisations des salariés	1
877,411	839,889	895,818	1,645,367	936,939	875,077	978,133		Cotisations des employeurs	2
1,495,617	1,573,420	1,637,952	2,480,888	1,645,453	1,657,713	1,778,734		Total	3
2,295,644	2,638,424	2,668,899	3,370,974	2,410,454	2,923,282	2,854,388		Revenu de placements	4
1,460,499	1,313,621	1,222,843	663,420	656,401	637,073	446,062		Benefices nets sur la vente de titres	5
44,643	34,586	32,183	37,015	15,471	22,354	15,242		Divers	6
3,800,786	3,986,631	3,923,905	4,071,409	3,082,326	3,582,709	3,315,692		Total	7
5,296,403	5,560,052	5,561,857	6,552,297	4,727,781	5,240,421	5,094,426		REVENU TOTAL	8
									Depenses
1,411,508	1,390,237	1,497,416	1,523,487	1,554,862	1,574,623	1,659,527		Versements des rentes puisees dans la caisse	9
43,712	30,413	102,142	66,953	117,619	64,862	204,115		Coût des rentes achetees	10
175,334	194,205	313,441	266,505	252,809	238,513	259,476		Retraits en especes	11
61,083	61,305	69,295	92,261	73,636	80,913	78,289		Frais d'administration	12
8,291	6,041	15,809	82,183	65,725	70,033	97,644		Pertes nettes sur la vente de titres	13
67,101	12,830	36,495	11,677	16,863	13,365	20,216		Autres depenses	14
1,767,029	1,695,031	2,034,597	2,043,066	2,081,514	2,042,309	2,319,267		TOTAL DES DEPENSES	15

nombres revises

Figure IV illustrates the total income and total expenditures of trustee pension funds from the first quarter of 1978 to the third quarter of 1988. Considerable variation is evident in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself each year. (For example, it can be seen that income for the fourth quarter is consistently higher than for the first three. This fourth quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end.) A more accurate picture of the long-term changes in income and expenditures emerges by comparing data for the same quarter of each year, rather than data for successive quarters.

The large decrease in income is attributable to a 64% drop in profit on the sale of securities relative to the same quarter of the previous year. This profit amounted to \$446 million or 9% of the total income for the third quarter of 1988, down from \$1,223 million (22% of the total) for the same period of 1987.

Beginning in the first quarter of 1985, the growth in the price of stocks was reflected in a significant increase in the profits on the sale of securities held by pension funds. From the first quarter of 1986 until the third quarter of 1987, these profits constituted between 15% and 28% of the total revenue, levels never experienced previously. Since the crash, the levels recorded have been between 9% and 14%. These proportions are still higher than those recorded prior to 1985.

Le graphique IV présente le revenu total de même que les dépenses totales des caisses de retraite en fiducie du premier trimestre de 1978 au troisième trimestre de 1988. Comme on peut le voir, il existe des fluctuations considérables du revenu d'un trimestre à l'autre; également, les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre. À titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est constamment supérieur à celui enregistré aux trois premiers trimestres. Ce sommet au quatrième trimestre est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées à la fin de l'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Par conséquent on peut obtenir un portrait plus juste des changements à long terme du revenu et des dépenses, en comparant les données du même trimestre d'une année à l'autre, au lieu de comparer les données d'un trimestre à l'autre.

La diminution observée au niveau du revenu total était attribuable aux bénéfices sur la vente de titres qui affaiblissent au troisième trimestre de 1988 une valeur de 64% inférieure à celle observée un an plus tôt. Alors qu'en septembre 1987 les bénéfices atteignaient \$1,223 millions ou 22% du revenu total, ils ne représentaient plus que 9% du revenu au troisième trimestre de 1988 et se chiffraient à \$446 millions.

À partir du premier trimestre de 1985, les bénéfices sur la vente de titres ont commencé à profiter de la croissance considérable du prix des titres boursiers qui est survenue à cette époque. Du premier trimestre de 1986 au troisième trimestre de 1987, les bénéfices ont constitué entre 15% et 28% du revenu total, ce qui ne s'était jamais vu auparavant. Par contre, depuis le krach boursier, les bénéfices ont oscillé entre 9% et 14%. Toutefois, ces proportions sont encore supérieures à celles qui prévalaient avant le début de la montée de indices boursiers, vers 1985.

TABLE 4. Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Third Quarters of 1978 to 1988

TABEAU 4. Sources de revenu en proportion du revenu total au troisième trimestre des années 1978 à 1988

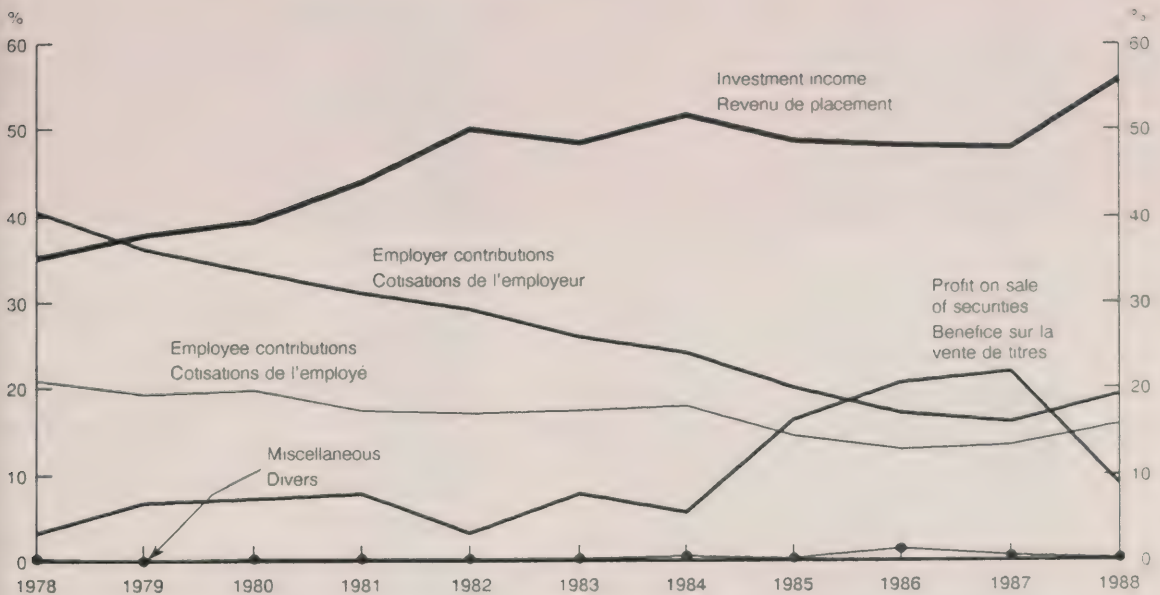
Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Profit on sale of securities	Total Miscellaneous	income
Année	Cotisations des employeurs	Cotisations des salariés	Revenu de placements	Bénéfices nets sur la vente de titres	Revenu Divers	total
	%	%	%	%	%	\$,000
1978	40.5	21.0	35.2	3.1	0.3	1,544,674
1979	36.2	19.2	37.9	6.6	0.1	1,951,064
1980	33.4	19.8	39.4	7.2	0.2	2,306,592
1981	31.0	17.4	43.8	7.7	0.2	2,719,325
1982	29.3	17.1	50.1	3.3	0.2	3,069,125
1983	25.9	17.4	48.5	7.9	0.4	3,422,888
1984	24.2	17.9	51.8	5.5	0.5	3,690,120
1985	20.0	14.5	48.7	16.4	0.4	4,514,040
1986	17.2	12.8	48.2	20.5	1.3	5,035,411
1987	16.1	13.3	48.0	22.0	0.6	5,561,857
1988	19.2	15.7	56.0	8.8	0.3	5,094,426

Figure V

Graphique V

Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Third Quarters of 1978 to 1988

Sources de revenu en proportion du revenu total au troisième trimestre des années 1978 à 1988



Each of the three other major components of income recorded an increase relative to the same quarter of 1987: employer contributions (9.2%), employee contributions (7.9%) and investment income (7.0%). Investment income continued to represent the largest source of income (56%); the combined contributions by the employer and the employee accounted for 35%.

Chacune des trois autres composantes majeures du revenu, soit les cotisations des employeurs, les cotisations salariales et les revenus d'investissement ont augmenté respectivement de 9.2%, 7.9% et 7.0% depuis le troisième trimestre 1987. Les revenus d'investissement continuent de représenter, avec 56%, la principale source de revenu, tandis que l'ensemble des cotisations correspond à 35% du total.

The distribution of the various sources of income in the third quarters of 1978 to 1988 is illustrated in Figure V and Table 4.

Pour avoir un aperçu détaillé des sources de revenu au troisième trimestre de 1978 à 1988, veuillez vous référer au tableau 4 et au graphique V.

Even though the losses on the sale of securities increased more than 500% from 1987, they still constituted just 4.2% of the expenditures for the third quarter. The major expenditure continued to be pension payments made to retired employees (72% of the total). Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (8.8%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (11.2%), administration costs (3.4%) and various other miscellaneous expenditures (0.9%).

Même si les pertes sur la vente de titres ont augmenté de plus de 500% en un an, elles ne constituent que 4.2% des dépenses totales. Outre ces pertes, près de 72% des dépenses servaient à effectuer le versement des prestations aux retraités ou à leurs survivants, 8.8% à l'achat de rentes de compagnies d'assurance, 11.2% aux retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement d'organisme de placement, 3.4% pour payer les frais d'administration et 0.9% pour les dépenses diverses.

SELECTED LABOUR DIVISION PUBLICATIONS

Catalogue

Employment and Earnings

72-002 Employment, Earnings and Hours.
Bil./Monthly
Canada \$38.50¹/\$385.00²
Other Countries \$46.20¹/\$462.00²

72-005 Estimates of Labour Income.
Bil./Quarterly
Canada \$18.00¹/\$72.00²
Other Countries \$21.50¹/\$86.00²

Labour Demand

71-204 Help-wanted Index.
Bil./Annual
Canada \$16.00¹
Other Countries \$19.00¹

Work Injuries

72-208 Work Injuries
Bil./Annual
Canada \$23.00
Other Countries \$28.00

Unemployment Insurance

73-001 Unemployment Insurance Statistics.
Bil./Monthly
Canada \$13.70¹/\$137.00²
Other Countries \$16.40¹/\$164.00²

73-202S Unemployment Statistics Annual Supplement to 73-001.
Bil. (included with 73-001)
Canada \$38.00¹
Other Countries \$46.00¹

Pension Plans

74-001 Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds.
Bil./Quarterly
Canada \$10.50¹/\$42.00²
Other Countries \$12.50¹/\$50.00²

74-201 Trusteed Pension Funds: Financial Statistics.
Bil./Annual
Canada \$37.00¹
Other Countries \$44.00¹

74-401 Pension Plans in Canada.
Bil./Biennial
Canada \$35.00¹
Other Countries \$42.00¹

¹ Single copy.

² Annual subscription.

In addition to the selected publications listed above, Statistics Canada publishes a wide range of statistical reports on Canadian economic and social affairs. A comprehensive catalogue of all current publications is available: Catalogue 11-204E, Canada \$10.00, Other Countries \$11.50.

To order, write to Publications Sales, Statistics Canada, Ottawa, Ontario, K1A 0T6. For faster service, using Visa or MasterCard, call toll-free, 1-800-267-6677.

Please make your cheque or money order payable to the Receiver General for Canada—Publications.

CHOIX DE PUBLICATIONS DE LA DIVISION DU TRAVAIL

Catalogue

Emploi et rémunération

72-002 Emploi, gains et durée du travail.
Bil./mensuel
Canada \$38.50¹/\$385.00²
Autres pays \$46.20¹/\$462.00²

72-005 Estimations du revenu du travail.
Bil./trimestriel
Canada \$18.00¹/\$72.00²
Autres pays \$21.50¹/\$86.00²

L'Offre d'emploi

71-204 Indice de l'offre d'emploi.
Bil./annuel
Canada \$16.00¹
Autres pays \$19.00¹

Accidents du travail

72-208 Accidents du travail
Bil./annuel
Canada \$23.00
Autres pays \$28.00

Assurance-chômage

73-001 Statistiques sur l'assurance-chômage.
Bil./mensuel
Canada \$13.70¹/\$137.00²
Autres pays \$16.40¹/\$164.00²

73-202S Statistiques sur l'assurance-chômage – supplément annuel au mensuel n° 73-001.
Bil. (inclus avec 73-001)
Canada \$38.00¹
Autres pays \$46.00¹

Régimes de pensions

74-001 Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie
Bil./trimestriel
Canada \$10.50¹/\$42.00²
Autres pays \$12.50¹/\$50.00²

74-201 Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières.
Bil./annuel
Canada \$37.00¹
Autres pays \$44.00¹

74-401 Régimes de pensions au Canada.
Bil./biennal
Canada \$35.00¹
Autres pays \$42.00¹

¹ Par copie.

² Abonnement annuel.

Outre les publications énumérées ci-dessus, Statistique Canada publie une grande variété de bulletins statistiques sur la situation économique et sociale du Canada. On peut se procurer un catalogue complet des publications courantes: Catalogue 11-204F, Canada \$10.00, autres pays \$11.50.

Vous pouvez commander en écrivant à Vente des publications, Statistique Canada, Ottawa (Ontario). K1A 0T6. Si vous désirez obtenir un service plus rapide, téléphonez au numéro sans frais 1-800-267-6677 et portez votre commande à votre compte Visa ou MasterCard. Veuillez faire votre cheque ou mandat-poste à l'ordre du Receveur général du Canada - Publications.



Statistics
Canada

Statistique
Canada

Price: Canada, \$10.50, \$42.00 a year
Other Countries, \$12.50, \$50.00 a year

Phx: Canada, \$10.50, \$42.00 par année
Autres pays, \$12.50, \$50.00 par année

Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds,

Fourth Quarter 1988

Highlights

The book value of assets held in trusteed pension funds was estimated to be \$157.0 billion in the fourth quarter of 1988, an increase of \$4.7 billion or 3.1% over the assets of the previous quarter. These assets are more than four times greater than they were at the end of the fourth quarter of 1978.

Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie,

Quatrième trimestre 1988

Faits saillants

Au quatrième trimestre de 1988, la valeur au livre de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à \$157.0 milliards, ce qui représente une augmentation de \$4.7 milliards ou 3.1% par rapport au trimestre précédent. Par ailleurs, l'actif est maintenant plus de quatre fois plus élevé qu'au quatrième trimestre de 1978.

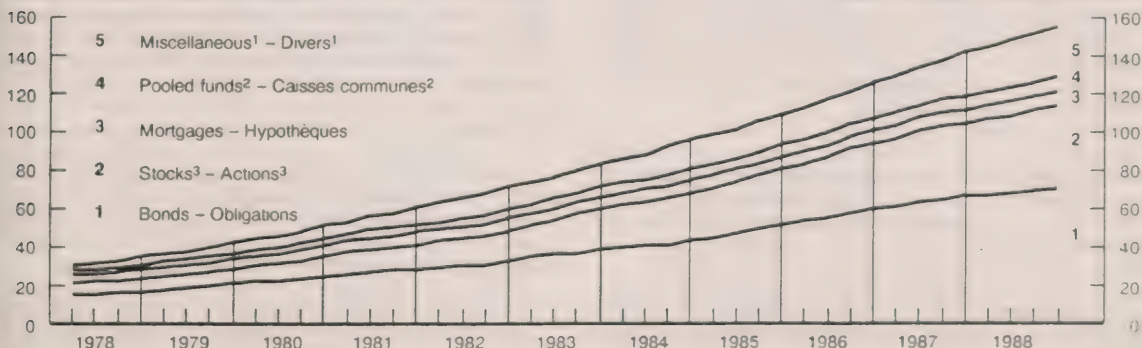
Figure 1

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1978-1988

Estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1978-1988

Graphique 1

Billions of dollars - Milliards de dollars



1 Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables, real estate and lease-backs

1 Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru ainsi que les biens-fonds et tenures à bail

2 Includes pooled funds of trust companies and of investment counselors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds

2 Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts

3 Includes venture capital investments since the third quarter of 1986

3 Y compris le capital-risque depuis le troisième trimestre de 1986

Total income of these funds for the fourth quarter of 1988 amounted to \$6.9 billion, while total expenditures were \$2.5 billion, leaving a net cash flow of \$4.5 billion.

Scope and Concepts of Survey

Trusteed pension funds, as defined in this survey, include all funds generated by pension plans of employers in both the private and public sectors which are funded through a trust agreement. The assets of these funds constitute approximately 55% of the reserves of all employer-sponsored pension plans in Canada.

Specifically excluded from the survey are funds generated by pension plans funded through consolidated revenue accounts of the federal and some provincial governments and funds that are deposited, in total, with an insurance company. If a portion of the assets of a trusteed pension fund is deposited by the fund manager with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey. At the end of the fourth quarter of 1988, the \$157.0 billion in trusteed pension fund assets included \$1.5 billion deposited under such contracts. This amount represents approximately 5% of the total reserves held by insurance companies in Canada for pension plans.

For further information on the growth and investment patterns of trusteed pension funds and for a description of the relative importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the annual publication *Trusteed Pension Funds: Financial Statistics* (Catalogue 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trusteed pension funds. These estimates are currently based on a quarterly survey of the 206 funds having assets of \$100 million or more. The funds included in this survey constitute less than 6% of the total number of trusteed funds; however, at the end of the fourth quarter of 1988, they held 85% of the total assets.

Estimates for all trusteed pension funds are developed by supplementing survey results with estimates for the funds not surveyed quarterly, using data obtained from the annual survey of all trusteed pension funds in Canada.

For further information on this publication and for other data on pension plans in Canada, contact Jessica Dunn (613-951-4034) or Diane Galarneau (613-951-4038), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Le revenu total de ces caisses, au quatrième trimestre de 1988, s'élevait à \$6.9 milliards et les dépenses totales à \$2.5 milliards, permettant ainsi des rentrées nettes de \$4.5 milliards.

Champs et concepts de l'enquête

Les caisses de retraite en fiducie, telles que définies dans cette enquête, comprennent toutes les caisses générées par les régimes de retraite établis par les employeurs tant du secteur privé que public et dont la capitalisation des fonds est assurée par une caisse en fiducie. L'actif de ces caisses constitue approximativement 55% de l'ensemble des réserves au titre des régimes de retraite offerts par l'employeur au Canada.

Sont donc explicitement exclues de cette enquête, les caisses provenant des régimes financés à même le compte de revenu consolidé de l'administration fédérale et de certaines administrations provinciales de même que les caisses qui sont déposées en entier auprès de compagnies d'assurance. Lorsque l'administrateur d'une caisse en fiducie confie une partie de l'actif à une caisse séparée d'une compagnie d'assurance ou la dépose au terme d'un contrat d'administration des dépôts, cette portion de l'actif est incluse dans cette enquête. À la fin du quatrième trimestre de 1988, l'actif de \$157.0 milliards des caisses de retraite en fiducie comprenait \$1.5 milliard au titre de ce type de placement. Ce montant constituait environ 5% du total des réserves au titre des régimes de retraite détenues par les compagnies d'assurance au Canada.

Pour plus d'information concernant les aspects financiers des caisses de retraite en fiducie de même que l'importance relative de ces caisses par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, consultez la publication annuelle de *Caisses de retraite en fiducie: statistique financières* (N° 74-201 au catalogue)

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements liés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles de l'actif des caisses de retraite en fiducie. Ces estimations sont fondées sur une enquête réalisée auprès de 206 caisses dont l'actif atteint au moins \$100 millions. Les 206 caisses qui font partie de la présente enquête constituaient moins de 6% de l'ensemble des caisses et à la fin du quatrième trimestre de 1988 elles détenaient 85% de l'actif total.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en utilisant les résultats de cette enquête auxquels on ajoute l'estimation des caisses non recensées trimestriellement, qui provient de l'enquête annuelle couvrant toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.

Pour plus de renseignements sur cette publication et les autres données sur les régimes de retraite au Canada, communiquez avec Diane Galarneau (613-951-4038) ou Jessica Dunn (613-951-4034), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Assets

The book value of assets held in trustee pension funds at the end of the fourth quarter of 1988 was estimated at \$157.0 billion¹, up 3.1% from the previous quarter and 9.5% from the amount held one year earlier. Both the year-to-year and the third-to-fourth quarter growth rates were the lowest recorded since the survey began in 1970. Year-to-year increases, at December 31, reached a high of 21.2% in 1979 and have been generally decreasing since that time. A detailed breakdown of the assets over the period 1985 to 1988 is presented in Table 1 while Figure 1 illustrates the growth in assets and their various components since 1978.

The assets are more than four times greater than they were at the end of the fourth quarter of 1978, when they amounted to \$35.2 billion. Viewed in constant 1981 dollars (i.e. taking inflation into account) the assets have grown approximately 2.3 times during this period.

Bonds and stocks remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 46% and 27%, respectively, of total assets. Cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables represented 15% of total assets while mortgage holdings accounted for another 5%. The remainder was divided between such investment vehicles as real estate and pooled, mutual and segregated funds.

The growth in assets from the third to the fourth quarter of 1988 amounted to \$4.7 billion. Figure 11 illustrates how this amount was distributed among the various investment vehicles and can be thought of as a rough indication of how the "new money" entering the funds was invested. Investment in bonds and stocks² accounted for 34% and 27% respectively of the growth in assets while close to 30% was held in the form of short-term investments³.

It is interesting to note that although short-term holdings represent under 15% of the total assets, in three of the past four quarters at least 30% of the "new money" was held in this form. On the other hand, bonds, which constitute almost one-half of the assets, in the same three quarters accounted for just 27% to 34% of the growth.

Longer term changes in the distribution of assets are more easily seen by looking at the investment patterns at the end of the same quarter of each year. Table 2 and Figure 111 indicate the distribution of the assets, by investment vehicle, as of December 31 of 1978 to 1988.

As one can see from Figure 111, the principal changes have been in the proportion of the assets held in stocks², mortgages and short-term investments³. The proportion of the assets held in stocks has undergone significant

¹ Includes an estimated \$629 million in short-term debts, overdrafts and other payables.
² Included with stocks in this analysis is venture capital investments, i.e. direct or indirect investments in firms with high market growth potential. Information on these investments has been reported separately by pension funds since the third quarter of 1986.
³ Includes cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables.

Actif

A la fin du quatrième trimestre de 1988, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à \$157.0 milliards¹, soit 3.1% de plus qu'au trimestre précédent et 9.5% de plus que la valeur détenue un an plus tôt. Ces augmentations compaient parmi les plus faibles à survenir au quatrième trimestre depuis le début des années 1970. Le taux de croissance annuel estimé au 31 décembre de chaque année a atteint un sommet de 21.2% en 1979 et a régressé de façon générale par la suite. Une description détaillée de l'actif de 1985 à 1988 est présentée au tableau 1 alors que le graphique 1 illustre la croissance de l'actif et de ses diverses composantes depuis 1978.

A \$157.0 milliards, l'actif était plus de quatre fois plus élevé qu'au quatrième trimestre de 1978 alors qu'il atteignait \$35.2 milliards. En dollars constants de 1981 (c.-à-d. en tenant compte de l'inflation) la valeur comptable de l'actif était environ 2.3 fois plus élevée qu'en 1978.

Les placements sous forme d'obligations et d'actions sont demeurés les principaux véhicules d'investissement en représentant respectivement 46% et 27% du total de l'actif. L'encaisse, les dépôts, les titres à court terme, de même que l'actif couru et les effets à recevoir représentaient 15% de l'actif total tandis que les placements hypothécaires compaient pour 5%. La balance de l'actif se partageait entre des placements tels que les biens-fonds et des parts dans les caisses communes, mutuelles et séparées.

Entre le troisième et le quatrième trimestre de 1988, la croissance totale de l'actif se chiffrait à \$4.7 milliards. Ce montant correspond en quelque sorte aux rentrées nettes effectuées dans la caisse. Le graphique 11 présente la répartition trimestrielle de ces rentrées nettes de 1986 à 1988. Au quatrième trimestre de 1988 les obligations et les actions² ont accaparé 34% et 27% respectivement des nouveaux placements alors que les placements à court terme³ ont recueilli 30% des \$4.7 milliards de nouvelles rentrées.

Il est intéressant de constater que bien que les placements à court terme constituaient moins de 15% de l'actif total, ils ont représenté au moins 30% des nouvelles rentrées au cours de trois des quatre derniers trimestres. Les placements sous forme d'obligations constituaient quant à eux près de 50% de l'actif total mais seulement 27% à 34% des nouvelles rentrées au cours des mêmes trimestres.

Pour faciliter l'analyse des mouvements à plus long terme des éléments de l'actif, nous avons utilisé le profil de l'actif au même trimestre à chaque année. Le tableau 2 et le graphique 111 montre la répartition de l'actif au quatrième trimestre de 1978 à 1988.

Comme on peut le voir au graphique 111, c'est au niveau des actions², des hypothèques et des placements à court terme³ qu'on a observé les principaux mouvements. Les actions ont connu des fluctuations assez importantes au

¹ Comprend un montant estimatif de \$629 millions sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.
² Comprend également les placements sous forme de capital-risque, c.-à-d. les placements directs et indirects dans des entreprises à potentiel de croissance élevé. Depuis le troisième trimestre de 1986 nous recevons séparément l'information relative à ce type de placement.
³ Comprend l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, l'actif couru et les effets à recevoir.

TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1985-1988

TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1985-1988

Assets (book value) Eléments d'actif (valeur comptable)	1985				1986			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	thousands of dollars - milliers de dollars							
Pooled funds - Caisses communes	2,888,410	2,971,433	2,850,267	2,888,975	2,958,311	3,086,328	3,018,768	3,086,328
Pooled funds of investment counsellors - Caisses communes des conseillers en placements							356,581	375,000
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placements	1,128,295	1,184,797	1,241,236	1,508,510	1,626,112	1,665,902	1,499,887	1,538,400
Venture capital - Capital-risque							330,864	361,200
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et admin- istrations des dépôts	1,758,927	1,682,189	1,878,139	1,916,837	2,011,993	2,054,504	1,564,012	1,542,800
Bonds - Obligations	45,431,445	47,878,493	49,851,963	52,128,152	54,012,677	55,613,404	58,614,209	60,187,400
Stocks - Actions	26,215,722	26,948,297	28,417,590	29,437,401	30,638,867	31,755,943	33,171,003	34,287,900
Mortgages - Hypothèques	6,417,225	6,372,586	6,243,441	6,362,752	6,424,984	6,522,513	6,495,801	6,636,000
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	2,413,055	2,722,320	2,857,411	3,130,511	3,236,484	3,347,543	3,404,206	3,448,700
Short-term ¹ - Placements à court terme ¹	13,255,663	12,653,438	12,996,284	13,247,118	12,973,455	13,987,284	14,074,551	15,770,600
TOTAL	99,508,742	102,413,553	106,336,331	110,620,256	113,882,883	118,033,421	122,529,882	127,234,600
	1987				1988			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Pooled funds - Caisses communes	3,166,471	3,241,420	3,069,454	3,139,933	3,189,493	3,283,983	3,344,599	3,427,436
Pooled funds of investment counsellors - Caisses communes des conseillers en placements	388,699	397,595	707,621	745,416	734,720	782,487	784,149	810,934
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placements	1,557,844	1,641,720	1,675,866	1,722,763	1,833,730	1,909,836	1,896,060	1,907,461
Venture capital - Capital-risque	390,073	414,754	454,765	486,898	482,630	491,602	513,202	567,639
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et adminis- trations des dépôts	1,584,635	1,610,122	1,459,999	1,453,313	1,496,669	1,530,278	1,493,881	1,517,592
Bonds - Obligations	61,512,848	64,243,713	65,455,797	66,921,238	67,677,493	68,577,375	70,085,124	71,645,047
Stocks - Actions	35,765,407	37,044,782	38,679,812	38,893,470	39,589,215	40,524,757	41,577,775	42,844,004
Mortgages - Hypothèques	6,699,729	6,808,779	6,781,497	7,030,273	7,180,033	7,269,967	7,367,222	7,509,113
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	3,479,323	3,529,173	3,502,485	3,512,149	3,659,898	3,680,739	3,788,441	3,885,538
Short-term ¹ - Placements à court terme ¹	16,272,277	15,874,218	16,972,795	19,455,965	20,338,452	21,301,615	21,501,010	22,893,705
TOTAL	130,817,306	134,806,276	138,760,090	143,361,415	146,182,333	149,352,550	152,351,463	157,008,469

^p preliminary figures.^p nombres provisoires.¹ Includes cash, deposits, short-term securities and some accruals and receivables¹ Ci-inclus l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir de même que l'actif couru

fluctuations over the past ten years. In 1979, this type of investment accounted for a record low of 18.6% of the total assets. From 1980 to 1988, the proportion increased steadily, to 27.7%. Short-term investments, as a percentage of total assets, grew from 10.9% to 14.5% from 1978 to 1982, during the period when interest rates were rising. After 1982, the proportion declined to 12.0% in 1985 but, by 1988, had climbed once again to 14.6%. The proportion in mortgages has been decreasing steadily from the 13.5% recorded in 1978, to the current low of 4.8%.

Even though bonds continue to constitute the major form of investment for trustee pension funds, the proportion of the assets held in this vehicle has diminished gradually since 1980, from 49% to 46%. This high level is partially the result of the mandatory percentage of bond holdings required for some public sector funds.

The amount invested in real estate and lease-backs (including petroleum and natural gas properties) increased 10.6% from December 31, 1987, following annual increases of between 31% and 47% in the first half of the decade. This type of investment continues to constitute less than 3% of the assets of trustee pension funds.

cours des dix dernières années. En 1979, ces placements atteignaient un creux de tous les temps en terme de proportion de l'actif total en comptant pour 18.6% du total. De 1980 à 1988, leur proportion a crû de façon ininterrompue jusqu'à ce qu'elle atteigne 27.7%. De 1978 à 1982, la proportion des placements à court terme a progressé, en passant de 10.9% à 14.5%. Au même moment, les taux d'intérêt évoluaient à la hausse. Durant la période 1982-85, on a vu la proportion des actifs à court terme décliner de 14.5% à 12.0%, pour remonter par la suite et atteindre 14.6% en 1988. Quant aux placements hypothécaires, suite à leur sommet de 13.5% atteint en 1977 et 1978, ils n'ont cessé de décroître pour atteindre 4.8% en 1988.

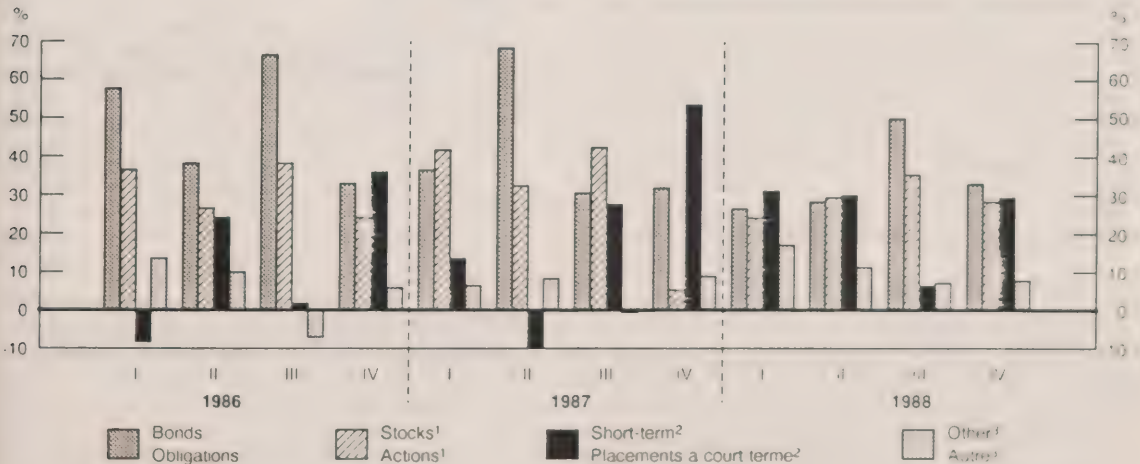
Même si les obligations constituent le principal investissement des caisses de retraite, la proportion de l'actif total détenu sous cette forme a diminué depuis le début des années 1980 en passant de 49% à moins de 46% en 1988. Cette forte proportion de l'actif détenue sous forme d'obligations s'explique en partie par le pourcentage obligatoirement élevé de placements de ce type dans quelques caisses du secteur public.

La valeur des biens-fonds et des tenures à bail (y compris les biens-fonds pétroliers et gaziers) a augmenté de 10.6% depuis le quatrième trimestre de 1987. Même si, au début des années 1980, ces placements ont affiché des augmentations annuelles se situant entre 31% et 47%, au quatrième trimestre de 1988, ils constituaient toujours moins de 3% de l'actif des caisses de retraite en fiducie.

Figure II
Investment Vehicles as a Proportion of Total Growth in Assets, 1986 to 1988

Graphique II

Proportion de la croissance totale de l'actif placée dans les différents véhicules d'investissement,



¹ Includes venture capital investments, beginning with the third quarter 1986.

¹ Depuis le troisième trimestre 1986, comprend également le capital-risque.

² Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

² Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru.

³ Includes pooled, mutual and segregated funds, mortgages and real estate.

³ Comprend les caisses communes, mutuelles et séparées, les hypothèques et les biens-fonds

TABLE 2.

Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusteed Pension Fund Assets in the Fourth Quarter of 1978 to 1988

TABLEAU 2.

Véhicules d'investissement en pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie au quatrième trimestre des années 1978 à 1988

Year	Bonds	Stocks ¹	Mortgages	Pooled funds ²	Real estate	Short-term ³	Total assets
Année	Obligations	Actions ¹	Hypothèques	Caisses communes ²	Biens-fonds	Placements à court terme ³	Actif total
	%	%	%	%	%	%	\$,000
1978	48.6	18.9	13.5	7.4	0.7	10.9	35,244.41
1979	49.0	18.6	12.5	6.8	1.0	12.1	42,711.64
1980	49.1	20.4	11.1	6.8	1.1	11.6	51,702.60
1981	46.5	21.8	10.1	6.4	1.3	13.9	61,521.51
1982	46.3	22.1	9.0	6.5	1.7	14.5	71,727.65
1983	46.0	25.5	7.9	6.1	2.1	12.4	84,078.11
1984	45.4	26.2	6.7	5.8	2.4	13.6	96,670.50
1985	47.1	26.6	5.8	5.7	2.8	12.0	110,620.25
1986	47.3	27.2	5.2	5.1	2.7	12.4	127,234.69
1987	46.7	27.4	4.9	4.9	2.4	13.6	143,361.41
1988	45.6	27.7	4.8	4.9	2.5	14.6	157,008.46

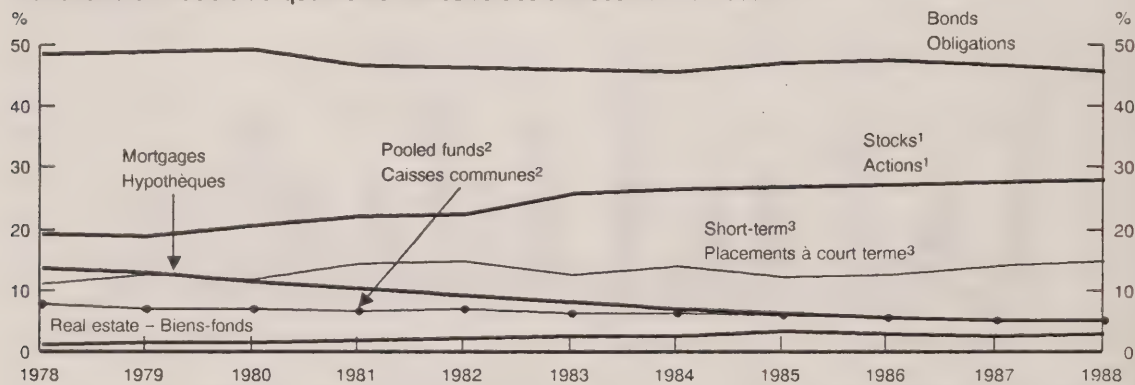
¹ Includes venture capital investments, beginning in 1986.¹ Comprend les placements sous forme de capital-risque depuis 1986.² Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.² Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.³ Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.³ Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru.

Figure III

Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusteed Pension Fund Assets in the Fourth Quarters of 1978 to 1988

Graphique III

Véhicules d'investissement en tant que pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie au quatrième trimestre des années 1978 à 1988

¹ Includes venture capital investments, beginning in 1986.¹ Y compris les placements sous forme de capital-risque depuis 1986.² Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.² Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.³ Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.³ Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru.

Income and Expenditures

Fourth Quarter

As can be seen in Table 3, the total income of trustee pension funds in the fourth quarter of 1988 was estimated to be \$6.9 billion, 5.9% higher than that of the same quarter of 1987. Expenditures, estimated at \$2.5 billion, were 21% higher than those of the previous year. The net cash flow or new money entering the funds in the fourth quarter (\$4.5 billion) has remained relatively stable since 1985.

Figure IV illustrates the total income and total expenditures of trustee pension funds from the first quarter of 1978 to the fourth quarter of 1988. Considerable variation is evident in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself each year. (For example, it can be seen that income for the fourth quarter is consistently higher than for the first three. This fourth quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end.) A more accurate picture of the long-term changes in income and expenditures emerges by comparing data for the same quarter of each year, rather than data for successive quarters.

The lack of growth in net cash flow since 1987 can be explained both by the relatively large increase in expenditures and by the fact that income derived from profit on the sale of securities dropped 32% relative to the same quarter of the previous year. Profit amounted to \$454 million or less than 7% of the total income for the fourth quarter of 1988, down from \$663 million (10% of the total) for the same period of 1987. This decrease reflects the continuing effect of the October 1987 drop in the price of stocks.

Each of the three other major components of income recorded an increase relative to the same quarter of 1987: employer contributions (13.1%), employee contributions (8.2%) and investment income (9.5%). Investment income continued to represent the largest source of income (53%); the combined contributions by the employer and the employee accounted for 40%.

The distribution of the various sources of income in the fourth quarters of 1978 to 1988 is illustrated in Figure V and Table 4.

The major expenditure continued to be pension payments made to retired employees (77% of the total). Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (2.9%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (11.4%), administration costs (3.6%), losses on the sale of securities (3.5%) and various other miscellaneous expenditures (1.8%).

Revenu et dépenses

Quatrième trimestre

Comme l'indique le tableau 3, le revenu total des caisses de retraite en fiducie au quatrième trimestre de 1988, s'élevait à \$6.9 milliards soit une augmentation de 5.9% par rapport au même trimestre de 1987. Les dépenses totales ont été estimées à \$2.5 milliards, soit 21% de plus que celles de l'année précédente. Les rentrées nettes sont demeurées relativement stables depuis 1985 se chiffrant à \$4.5 milliards.

Le graphique IV présente le revenu total de même que les dépenses totales des caisses de retraite en fiducie du premier trimestre de 1978 au quatrième trimestre de 1988. Comme on peut le voir, il existe des fluctuations considérables du revenu d'un trimestre à l'autre; également, les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre. À titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est constamment supérieur à celui enregistré aux trois premiers trimestres. Ce sommet au quatrième trimestre est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées à la fin de l'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Par conséquent on peut obtenir un portrait plus juste des changements à long terme du revenu et des dépenses, en comparant les données du même trimestre d'une année à l'autre, au lieu de comparer les données d'un trimestre à l'autre.

Les rentrées nettes estimées au quatrième trimestre n'ont pas augmenté depuis 1987. Cela était principalement attribuable à une croissance relativement élevée des dépenses totales en même temps qu'à une diminution de 32% des bénéfices sur la vente de titres. Ces bénéfices ont continué de refléter l'effet du repli boursier d'octobre 1987 en passant de \$663 millions ou 10% du revenu en 1987 à \$454 millions ou moins de 7% du total en 1988.

Chacune des trois autres composantes majeures du revenu, soit les cotisations des employeurs, les cotisations salariales et les revenus d'investissement ont augmenté respectivement de 13.1%, 8.2% et 9.5%. Les revenus d'investissement continuent de représenter, avec 53%, la principale source de revenu, tandis que l'ensemble des cotisations correspond à 40% du total.

Pour avoir un aperçu détaillé des sources de revenu au quatrième trimestre de 1978 à 1988, veuillez vous référer au tableau 4 et au graphique V.

Environ 77% des dépenses servait à effectuer le versement des prestations aux retraités ou à leurs survivants, 2.9% à l'achat de rentes de compagnies d'assurance, 11.4% aux retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement d'organisme de placement, 3.6% pour payer les frais d'administration, 3.5% pour couvrir les pertes sur la vente de titres et 1.8% pour les dépenses diverses.

TABLE 3. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1985-1988

Income and expenditures		1985					1986				
		I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	To
No.											
thousands of dollars - milliers de dollars											
Income:											
1	Employee contributions	636,824	648,984	653,212	754,921	2,693,941	651,464	678,625	646,464	775,845	2,752,3
2	Employer contributions	928,982	933,876	902,027	1,725,520	4,490,405	974,860	840,970	863,780	1,345,936	4,025,5
3	Total	1,565,806	1,582,860	1,555,239	2,480,441	7,184,346	1,626,324	1,519,595	1,510,244	2,121,781	6,777,9
4	Investment income	1,907,809	2,224,464	2,199,059	2,852,135	9,183,467	2,159,616	2,509,334	2,425,294	3,101,830	10,196,0
5	Net profit on sale of securities	389,617	522,695	741,707	821,819	2,475,838	952,683	1,534,182	1,032,200	929,926	4,448,8
6	Miscellaneous	27,803	21,603	18,035	20,927	88,368	15,607	22,444	67,673	35,273	140,9
7	Total	2,325,229	2,768,762	2,958,801	3,694,881	11,747,673	3,127,906	4,065,960	3,525,167	4,067,029	14,786,0
8	TOTAL INCOME	3,891,035	4,351,622	4,514,040	6,175,322	18,932,019	4,754,230	5,585,555	5,035,411	6,188,810	21,564,0
Expenditures:											
9	Pension payments out of funds	1,011,642	986,835	1,086,779	1,113,040	4,198,296	1,177,745	1,181,583	1,300,088	1,330,349	4,989,7
10	Cost of pensions purchased	73,713	47,981	44,953	94,691	261,338	48,009	61,582	27,644	41,370	178,6
11	Cash withdrawals	143,097	146,489	195,245	224,653	709,484	207,965	220,182	184,321	196,965	809,4
12	Administration costs	37,235	41,762	44,567	54,731	178,295	47,914	50,024	54,872	62,643	215,4
13	Net loss on sale of securities	11,590	9,884	14,356	3,784	39,614	1,445	3,946	1,977	9,832	17,2
14	Other expenditures	132,944	29,593	20,991	170,811	354,339	77,523	66,283	10,682	26,791	181,2
15	TOTAL EXPENDITURES	1,410,221	1,262,544	1,406,891	1,661,710	5,741,366	1,560,601	1,583,600	1,579,584	1,667,950	6,391,7

P preliminary figures.

TABLEAU 3. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de retraite, 1985-1988

1987					1988					Revenu et dépenses	
I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV ^D	Total ^D		
thousands of dollars - milliers de dollars											
Revenu											
618 206	733 531	742 134	835 521	2 929 392	708 515	782 636	800 601	903 619	3 195 371	Cotisations des salariés	1
877 411	839 889	895 818	1 645 367	4 258 485	936 939	875 077	978 133	1 361 159	4 651 308	Cotisations des employeurs	2
1 495 617	1 573 420	1 637 952	2 480 888	7 187 877	1 645 453	1 657 713	1 778 734	2 764 778	7 846 678	Total	3
2 295 644	2 638 424	2 668 899	3 370 974	10 973 941	2 410 454	2 923 282	2 854 388	3 692 248	11 880 372	Revenu de placements	4
1 460 499	1 313 621	1 222 843	663 420	4 660 383	656 401	637 073	446 062	454 128	2 193 664	Bénéfice net sur la vente de titres	5
44 643	34 586	32 163	37 015	148 407	15 471	22 354	15 242	25 751	78 818	Divers	6
3 800 786	3 986 631	3 923 905	4 071 409	15 782 731	3 082 326	3 582 709	3 315 692	4 172 127	14 152 854	Total	7
5 296 403	5 560 052	5 561 857	6 552 297	22 970 608	4 727 781	5 240 421	5 094 426	6 936 905	21 999 533	REVENU TOTAL	8
Dépenses											
1 411 508	1 390 237	1 497 416	1 523 487	5 822 648	1 554 862	1 574 623	1 659 527	1 895 348	6 684 360	Versements des rentes puisées dans la caisse	9
43 712	30 413	102 142	66 953	243 220	117 619	64 862	204 115	71 502	458 098	Coût des rentes achetées	10
175 334	194 205	313 441	266 505	949 485	252 809	238 513	259 476	281 865	1 032 663	Retraits en espèces	11
61 083	61 305	69 295	92 261	283 944	73 636	80 913	78 289	88 849	321 687	Frais d'adminis- tration	12
8 291	6 041	15 809	82 183	112 324	65 725	70 033	97 644	85 117	318 519	Perte nette sur la vente de titres	13
67 101	12 830	36 495	11 677	128 103	16 863	13 365	20 216	43 770	94 214	Autres dépenses	14
1 767 029	1 695 031	2 034 597	2 043 066	7 539 724	2 081 514	2 042 309	2 319 267	2 466 451	8 909 541	TOTAL DES DÉPENSES	15

nombre provisoires

Figure IV

Graphique IV

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1978 - 1988

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de retraite en fiducie, 1978 - 1988

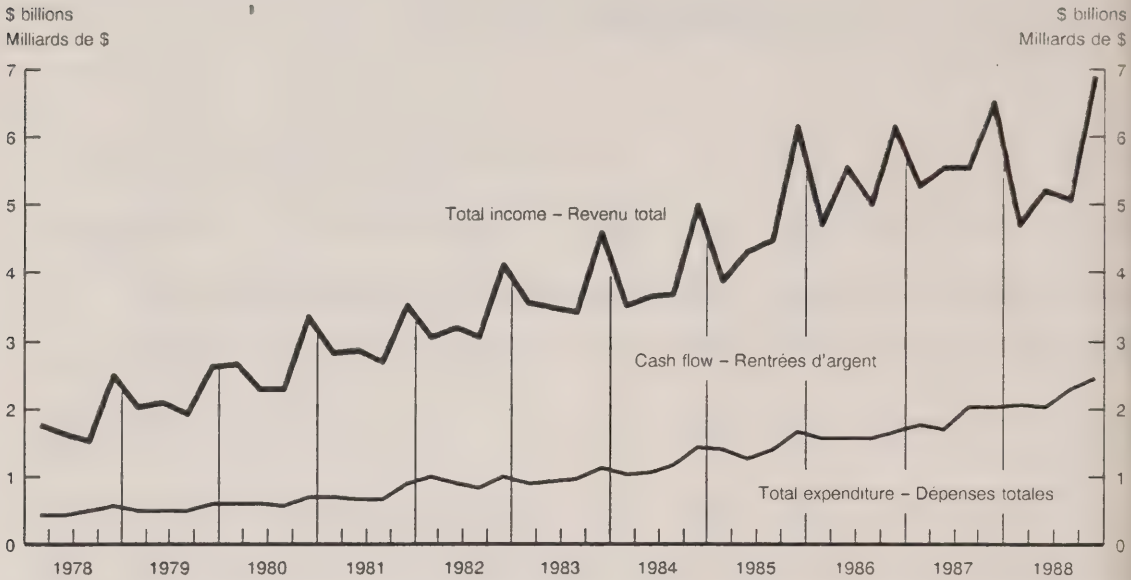


TABLE 4. Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Fourth Quarters of 1978 to 1988

TABLEAU 4. Sources de revenu en proportion du revenu total au quatrième trimestre des années 1978 à 1988

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income
Année	Cotisations des employeurs	Cotisations des salariés	Revenu de placements	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total
	%	%	%	%	%	\$,000
1978	42.0	17.5	33.9	5.5	1.1	2,493,007
1979	35.0	14.6	40.1	9.6	0.8	2,626,193
1980	33.7	14.3	41.6	9.1	1.3	3,382,148
1981	29.7	16.9	47.7	5.0	0.6	3,553,538
1982	32.9	16.2	45.4	4.6	1.0	4,143,331
1983	27.0	15.1	48.6	8.9	0.4	4,602,687
1984	27.1	15.7	51.6	5.3	0.3	4,998,961
1985	27.9	12.2	46.2	13.3	0.3	6,175,322
1986	21.7	12.5	50.1	15.0	0.6	6,188,810
1987	25.1	12.8	51.4	10.1	0.6	6,552,297
1988	26.8	13.0	53.2	6.5	0.4	6,936,905

Figure V

Graphique V

Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Fourth Quarters of 1978 to 1988

Sources de revenu en proportion du revenu total au quatrieme trimestre des annees 1978 à 1988



Annual

In addition to the income and expenditures for each quarter, Table 3 also indicates the annual income and expenditures for the years 1985 to 1988, calculated by summing the figures for the four quarters.

Income for 1988 amounted to \$22 billion, 4.2% lower than the previous year. This decrease can be principally related to the 53% drop in realized profits. In addition, investment income recorded a relatively modest growth of 8% in both 1988 and 1987, compared with increases of between 10.5% and 14.3% in the four preceding years.

The increase of just over 9% in the combined contributions made by both the employer and the employee, on the other hand, was the largest recorded since 1982.

Total expenditures for the year 1988 were \$8.9 billion, 18.2% higher than those of 1987. Even though losses on the sale of securities almost tripled from 1987 to 1988 (increasing from \$112 million to \$320 million), they still constituted less than 4% of the total expenditures.

The increase in expenditures and the decrease in income for 1988 resulted in a net cash flow 15% lower than that of 1987.

Données annuelles

En plus du revenu et des dépenses au niveau trimestriel, le tableau 3 montre également le revenu et les dépenses sur une base annuelle de 1985 à 1988, qui sont en fait le total des quatre trimestres.

Le revenu total pour l'année 1988 se chiffrait à près de \$22 milliards, soit 4.2% de moins qu'à la fin de l'année 1987. Les bénéfices sur la vente de titres ont diminué de près de 53% par rapport à ceux de 1987 et ont largement contribué à la baisse du revenu total en 1988. Également, les revenus de placements ont connu des taux de croissance d'environ 8% en 1987 et 1988, alors que ceux des années précédentes ont oscillé entre 10.5% et 14.3%.

En revanche, les cotisations combinées des employeurs et des salariés ont crû de plus de 9% par rapport à 1987, ce qui constituait la plus forte augmentation annuelle depuis 1982.

Les dépenses totales, cumulées pour l'année 1988, se sont chiffrées à \$8.9 milliards, soit 18.2% de plus qu'en 1987. Même si les pertes sur la vente de titres ont pratiquement triplé, passant de \$112 millions à \$320 millions, elles représentaient à peine 4% du total des dépenses.

La diminution du revenu combinée à la croissance des dépenses ont entraîné un recul de plus de 15% des rentrées nettes pour l'année 1988.

SELECTED LABOUR DIVISION PUBLICATIONS

Catalogue

Employment and Earnings

72-002 Employment, Earnings and Hours.
Bil./Monthly
Canada \$38.50¹/\$385.00²
Other Countries \$46.20¹/\$462.00²

72-005 Estimates of Labour Income
Bil./Quarterly
Canada \$18.00¹/\$72.00²
Other Countries \$21.50¹/\$86.00²

Labour Demand

71-204 Help-wanted Index
Bil./Annual
Canada \$16.00¹
Other Countries \$19.00¹

Work Injuries

72-208 Work Injuries.
Bil./Annual
Canada \$23.00
Other Countries \$28.00

Unemployment Insurance

73-001 Unemployment Insurance Statistics.
Bil./Monthly
Canada \$13.70¹/\$137.00²
Other Countries \$16.40¹/\$164.00²

73-2025 Unemployment Statistics Annual Supplement to 73-001.
Bil. (included with 73-001)
Canada \$38.00¹
Other Countries \$46.00¹

Pension Plans

74-001 Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds.
Bil./Quarterly
Canada \$10.50¹/\$42.00²
Other Countries \$12.50¹/\$50.00²

74-201 Trusteed Pension Funds: Financial Statistics.
Bil./Annual
Canada \$37.00¹
Other Countries \$44.00¹

74-401 Pension Plans in Canada.
Bil./Biennial
Canada \$33.00¹
Other Countries \$34.00¹

¹ Single copy.² Annual subscription.

In addition to the selected publications listed above, Statistics Canada publishes a wide range of statistical reports on Canadian economic and social affairs. A comprehensive catalogue of all current publications is available: Catalogue 11-204E, Canada \$10.00, Other Countries \$11.50.

To order, write to Publications Sales, Statistics Canada, Ottawa, Ontario, K1A 0T6. For faster service, using Visa or Master Card, call toll-free, 1-800-267-6677.

Please make your cheque or money order payable to the Receiver General for Canada-Publications

CHOIX DE PUBLICATIONS DE LA DIVISION DU TRAVAIL

Catalogue

Emploi et rémunération

72-002 Emploi, gains et durée du travail.
Bil./mensuel
Canada \$38.50¹/\$385.00²
Autres pays \$46.20¹/\$462.00²

72-005 Estimations du revenu du travail.
Bil./trimestriel
Canada \$18.00¹/\$72.00²
Autres pays \$21.50¹/\$86.00²

L'Offre d'emploi

71-204 Indice de l'offre d'emploi
Bil./annuel
Canada \$16.00¹
Autres pays \$19.00¹

Accidents du travail

72-208 Accidents du travail
Bil./annuel
Canada \$23.00
Autres pays \$28.00

Assurance-chômage

73-001 Statistiques sur l'assurance-chômage
Bil./mensuel
Canada \$13.70¹/\$137.00²
Autres pays \$16.40¹/\$164.00²

73-2025 Statistiques sur l'assurance-chômage – supplément annuel au mensuel n° 73-001.
Bil. (inclus avec 73-001)
Canada \$38.00¹
Autres pays \$46.00¹

Régimes de pensions

74-001 Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie.
Bil./trimestriel
Canada \$10.50¹/\$42.00²
Autres pays \$12.50¹/\$50.00²

74-201 Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières.
Bil./annuel
Canada \$37.00¹
Autres pays \$44.00¹

74-401 Régimes de pensions au Canada.
Bil./biennal
Canada \$33.00¹
Autres pays \$34.00¹

¹ Par copie² Abonnement annuel.

Outre les publications énumérées ci-dessus, Statistique Canada publie une grande variété de bulletins statistiques sur la situation économique et sociale du Canada. On peut se procurer un catalogue complet des publications courantes: Catalogue 11-204F, Canada \$10.00, autres pays \$11.50.

Vous pouvez commander en écrivant à Vente des publications, Statistique Canada, Ottawa (Ontario), K1A 0T6. Si vous désirez obtenir un service plus rapide, téléphonez au numéro sans frais 1-800-267-6677 et porte votre commande à votre compte Visa ou MasterCard. Veuillez faire votre chèque ou mandat-poste à l'ordre du Receveur général du Canada-Publications.



Statistics
Canada

Statistique
Canada

Price: Canada, \$10.50, \$42.00 a year
Other Countries, \$12.50, \$50.00 a year

Prix: Canada, \$10.50, \$42.00 par année
Autres pays, \$12.50, \$50.00 par année

Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds, First Quarter 1989

Highlights

The book value of assets held in trustee pension funds was estimated to be \$160.3 billion in the first quarter of 1989, an increase of \$3.2 billion or 2.1% over the assets of the previous quarter. These assets are more than four times greater than they were at the end of the first quarter of 1979.

Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie, Premier trimestre 1989

Faits saillants

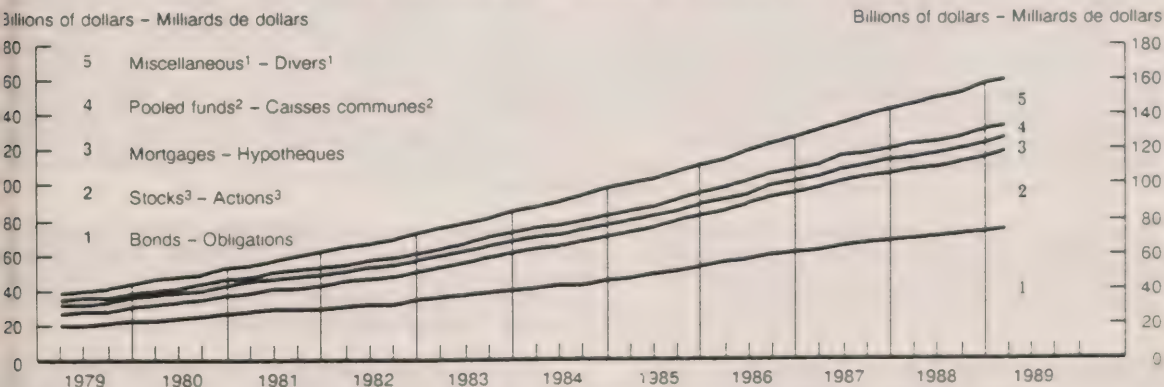
Au premier trimestre de 1989, la valeur au livre de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à \$160.3 milliards, ce qui représente une augmentation de \$3.2 milliards ou 2.1% par rapport au trimestre précédent. Par ailleurs, l'actif est maintenant plus de quatre fois plus élevé qu'au premier trimestre de 1979.

Figure 1

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1979 - 1989

Estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1979 - 1989

Graphique 1



Includes cash deposits, short-term securities, some accruals and receivables, real estate and lease-backs.
Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru ainsi que les biens-fonds et tenures à bail.

Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

Includes venture capital investments since the third quarter of 1986.
Y compris le capital-risque depuis le troisième trimestre de 1986.

Total income of these funds for the first quarter of 1989 amounted to \$5.2 billion, while total expenditures were \$2.2 billion, leaving a net cash flow of \$3.0 billion.

Scope and Concepts of Survey

Trusteed pension funds, as defined in this survey, include all funds generated by pension plans of employers in both the private and public sectors which are funded through a trust agreement. The assets of these funds constitute approximately 55% of the reserves of all employer-sponsored pension plans in Canada.

Specifically excluded from the survey are funds generated by pension plans funded through consolidated revenue accounts of the federal and some provincial governments and funds that are deposited, in total, with an insurance company. If a portion of the assets of a trusteed pension fund is deposited by the fund manager with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey. At the end of the first quarter of 1989, the \$160.3 billion in trusteed pension fund assets included \$1.6 billion deposited under such contracts. This amount represents approximately 5% of the total reserves held by insurance companies in Canada for pension plans.

For further information on the growth and investment patterns of trusteed pension funds and for a description of the relative importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the annual publication *Trusteed Pension Funds: Financial Statistics* (Catalogue 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trusteed pension funds. These estimates are currently based on a quarterly survey of the 206 funds having assets of \$100 million or more. The funds included in this survey constitute approximately 6% of the total number of trusteed funds; however, at the end of the first quarter of 1989, they held over 85% of the total assets.

Estimates for all trusteed pension funds are developed by supplementing survey results with estimates for the funds not surveyed quarterly, using data obtained from the annual survey of all trusteed pension funds in Canada.

For further information on this publication and for other data on pension plans in Canada, contact Jessica Dunn (613-951-4034) or Johanne Pineau (613-951-4038), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Le revenu total de ces caisses, au premier trimestre de 1989, s'élevait à \$5.2 milliards et les dépenses totales à \$2.2 milliards, permettant ainsi des rentrées nettes de \$3.0 milliards.

Champs et concepts de l'enquête

Les caisses de retraite en fiducie, telles que définies dans cette enquête, comprennent toutes les caisses générées par les régimes de retraite établis par les employeurs tant du secteur privé que public et dont la capitalisation des fonds est assurée par une caisse en fiducie. L'actif de ces caisses constitue approximativement 55% de l'ensemble des réserves au titre des régimes de retraite offerts par l'employeur au Canada.

Sont donc explicitement exclues de cette enquête, les caisses provenant des régimes financés à même le compte de revenu consolidé de l'administration fédérale et de certaines administrations provinciales de même que les caisses qui sont déposées en entier auprès de compagnies d'assurance. Lorsque l'administrateur d'une caisse en fiducie confie une partie de l'actif à une caisse séparée d'une compagnie d'assurance ou la dépose au terme d'un contrat d'administration des dépôts, cette portion de l'actif est incluse dans cette enquête. À la fin du premier trimestre de 1989, l'actif de \$160.3 milliards des caisses de retraite en fiducie comprenait \$1.6 milliard au titre de ce type de placement. Ce montant constituait environ 5% du total des réserves au titre des régimes de retraite détenues par les compagnies d'assurance au Canada.

Pour plus d'information concernant les aspects financiers des caisses de retraite en fiducie de même que l'importance relative de ces caisses par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, consultez la publication annuelle de *Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières* (No 74-201 au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles de l'actif des caisses de retraite en fiducie. Ces estimations sont fondées sur une enquête réalisée auprès de 206 caisses dont l'actif atteint au moins \$100 millions. Les 206 caisses qui font partie de la présente enquête constituaient environ 6% de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie et à la fin du premier trimestre de 1989, elles détenaient plus de 85% de l'actif total.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en utilisant les résultats de cette enquête auxquels on ajoute l'estimation des caisses non recensées trimestriellement, qui provient de l'enquête annuelle couvrant toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.

Pour plus de renseignements sur cette publication et les autres données sur les régimes de retraite au Canada, communiquez avec Jessica Dunn (613-951-4034) ou Johanne Pineau (613-951-4038), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Assets

The book value of assets held in trustee pension funds at the end of the first quarter of 1989 was estimated at \$160.3 billion¹, up 2.1% from the previous quarter and 1% from the amount held one year earlier. The annual growth rate was the lowest recorded since the survey began in 1970. Year-to-year increases, at March 31, reached a high of 21.6% in 1980 and have been generally decreasing since that time. A detailed breakdown of the assets over the period 1986 to 1989 is presented in Table 1 while Figure 1 illustrates the growth in assets and their major components since 1979.

The assets are more than four times greater than they were at the end of the first quarter of 1979, when they amounted to \$36.8 billion. Viewed in constant 1981 dollars (taking inflation into account), the assets have grown approximately 2.3 times during this period.

Bonds and stocks² remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 46% and 28%, respectively, of total assets. Cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables represented 14% of total assets while mortgage holdings accounted for 5%. The remainder was divided between such investment vehicles as real estate and pooled, mutual and segregated funds.

From the fourth quarter of 1988 to the first quarter of 1989, the amount invested in bonds and stocks grew by 2.1% and 3.3% respectively, the largest increases recorded since prior to the October 1987 stock market crash. The amount held in cash and short-term holdings, on the other hand, declined by 2.7%, the first decrease registered in that same period.

The growth in assets from the fourth quarter of 1988 to the first quarter of 1989 amounted to \$3.2 billion. Figure 1 illustrates how this amount was distributed among the various investment vehicles and can be thought of as a rough indication of how the "new money" entering the funds was invested. This Figure clearly shows that investment patterns are returning to those which existed prior to the 1987 stock market adjustment, i.e. considerable investment in bonds and stocks and much lesser amounts in short-term holdings.³

Longer term changes in the distribution of assets are easily seen by looking at the investment patterns at the end of the same quarter of each year. Table 2 and Figure III indicate the distribution of the assets, by investment vehicle, as of March 31 of 1979 to 1989.

As one can see from Figure III, the principal changes have been in the proportion of the assets held in stocks, mortgages and short-term investments. The proportion of assets held in stocks has fluctuated a good deal over

Actif

A la fin du premier trimestre de 1989, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à \$160.3 milliards¹, soit 2.1% de plus qu'au trimestre précédent et 9.6% de plus que la valeur détenue un an plus tôt. Le taux de croissance annuel estimé au 31 mars de chaque année est le plus faible à survenir depuis le début de cette enquête en 1970; il a atteint un sommet de 21.6% en 1980 et a diminué de façon générale par la suite. Une description détaillée de l'actif de 1986 à 1989 est présentée au tableau 1 alors que le graphique 1 illustre la croissance de l'actif et de ses diverses composantes depuis 1979.

L'actif est plus de quatre fois plus élevé qu'au premier trimestre de 1979 alors qu'il atteignait \$36.8 milliards. En dollars constants de 1981 (c'est-à-dire en tenant compte de l'inflation), la valeur comptable de l'actif était environ 2.3 fois plus élevée qu'en 1979.

Les placements sous forme d'obligations et d'actions² sont demeurés les principaux véhicules d'investissement en représentant respectivement 46% et 28% du total de l'actif. L'encaisse, les dépôts, les titres à court terme, de même que l'actif couru et les effets à recevoir représentaient 14% de l'actif total tandis que les placements hypothécaires comptaient pour 5%. La balance de l'actif se partageait entre des placements tels que les biens-fonds et des parts dans les caisses communes, mutuelles et séparées.

Entre le quatrième trimestre de 1988 et le premier trimestre de 1989, la valeur des obligations a augmenté de 2.1% et celle des actions de 3.3%; ces taux d'augmentation sont les plus hauts taux enregistrés depuis le repli boursier d'octobre 1987. Par ailleurs, l'encaisse et les placements à court terme ont diminué de 2.7%, première baisse enregistrée pendant cette même période.

La croissance totale de l'actif entre le quatrième trimestre de 1988 et le premier trimestre de 1989 se chiffrait à \$3.2 milliards. Ce montant correspond en quelque sorte aux rentrées nettes effectuées dans la caisse. Le graphique 1 montre de quelle façon ce montant a été distribué entre les différents véhicules d'investissement. Ce graphique indique clairement que le profil de l'actif retrouve une allure semblable à celle qu'il avait avant le repli boursier d'octobre 1987, c'est-à-dire qu'un montant considérable est placé dans les obligations et les actions alors qu'un montant beaucoup plus faible est investi dans les placements à court terme.³

Pour faciliter l'analyse des mouvements à plus long terme des éléments de l'actif, nous avons utilisé le profil de l'actif au même trimestre de chaque année. Le tableau 2 et le graphique III montre la répartition de l'actif aux premiers trimestres de 1979 à 1989.

Comme on peut le voir au graphique III, c'est au niveau des actions, des hypothèques et des placements à court terme qu'on a observé les principaux mouvements. Les actions ont connu des fluctuations assez importantes au cours des dix

¹ Includes an estimated \$677 million in short-term debts, overdrafts and other payables.

² Includes with stocks in this analysis is venture capital investments, direct or indirect investments in firms with high market growth potential. Information on these investments has been reported separately by pension funds since the third quarter of 1986.

³ Includes cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables.

¹ Comprend un montant estimatif de \$677 millions sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.

² Comprend également les placements sous forme de capital-risque, c'est-à-dire les placements directs et indirects dans des entreprises à potentiel de croissance élevée. Depuis le troisième trimestre de 1986, nous recevons séparément l'information relative à ce type de placement.

³ Comprend l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, l'actif couru et les effets à recevoir.

past ten years. In 1979 and 1980, this type of investment accounted for a record low of 18.9% of the total assets. From 1981 to 1987, the proportion increased steadily, to 27.6%. There was a slight decrease, to 27.4%, in 1988 following the stock market adjustment but the proportion rose again to 28.0% in 1989. Short-term investments, as a percentage of total assets, grew from 10.4% to 13.8% from 1979 to 1982, during the period when interest rates were rising. After 1982, the proportion varied between 11.4% (1986) and 13.9% (1988 and 1989). The proportion in mortgages has been decreasing steadily from the 13.5% recorded in 1978, to the current low of 4.7% in 1989.

Even though bonds continue to constitute the major form of investment for trustee pension funds, the proportion of the assets held in this vehicle has diminished gradually since 1979, from 49.5% to 46.1%. This consistently high level is partially the result of the mandatory percentage of bond holdings required for some public sector funds.

The amount invested in real estate and lease-backs (including petroleum and natural gas properties) increased 5% from March 31, 1988, following annual increases of between 30% and 49% in the first half of the decade. This type of investment continues to constitute less than 3% of the assets of trustee pension funds.

dernières années. En 1979 et 1980, ces placements atteignaient un creux de tous les temps en terme de proportion de l'actif total en comptant pour 18.9% du total. De 1981 à 1987, leur proportion a crû de façon ininterrompue jusqu'à ce qu'elle atteigne 27.6% alors qu'en 1988, les actions ont quelque peu régressé, comptant pour 27.4%. En 1989, leur proportion atteignait 28.0%. De 1979 à 1982, la proportion des placements à court terme a progressé, en passant de 10.4% à 13.8%. Au même moment, les taux d'intérêt évoluaient à la hausse. Suite à cette période, les placements à court terme ont varié entre 11.4% (1986) et 13.9% (1988 et 1989). Quant aux placements hypothécaires, suite à leur sommet de 13.5% atteint en 1978, ils n'ont cessé de décroître pour atteindre 4.7% en 1989.

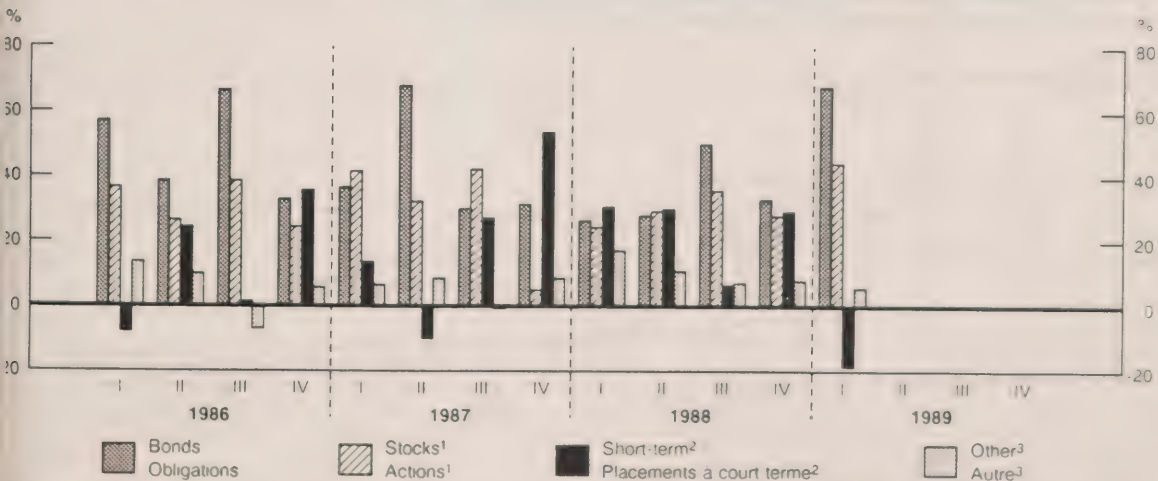
Même si les obligations constituent le principal investissement des caisses de retraite, la proportion de l'actif total détenu sous cette forme a diminué depuis 1979 en passant de 49.5% à 46.1% en 1989. Cette forte proportion de l'actif détenu sous forme d'obligations s'explique en partie par le pourcentage obligatoirement élevé de placements de ce type dans quelques caisses du secteur public.

La valeur des biens-fonds et des tenures à bail (y compris les biens-fonds pétrolières et gaziers) a augmenté de 9.4% depuis le premier trimestre de 1988. Même si au début des années 1980 ces placements ont affiché des augmentations annuelles se situant entre 30% et 49%, au premier trimestre de 1989, ils constituaient toujours moins de 3% de l'actif des caisses de retraite en fiducie.

Figure II
Investment Vehicles as a Proportion of Total Growth in Assets, 1986 to 1989

Graphique II

Proportion de la croissance totale de l'actif placée dans les différents véhicules d'investissement, 1986 à 1989



Includes venture capital investments, beginning with the third quarter 1986.

Depuis le troisième trimestre 1986, comprend également le capital-risque.

Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru.

Includes pooled, mutual and segregated funds, mortgages and real estate.

Comprend les caisses communes, mutuelles et séparées, les hypothèques et les biens-fonds.

TABLE 2. Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusteed Pension Fund Assets in the First Quarters of 1979 to 1989

TABLEAU 2. Véhicules d'investissement en pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie au quatrième trimestre des années 1979 à 1989

Year	Bonds	Stocks ¹	Mortgages	Pooled funds ²	Real estate	Short-term ³	Total asset
Année	Obligations	Actions ¹	Hypothèques	Caisses communes ²	Biens-fonds	Placements à court terme ³	Actif total
	%	%	%	%	%	%	\$,000
1979	49.5	18.9	13.2	7.3	0.7	10.4	36,815,82
1980	49.0	18.9	12.1	6.8	1.0	12.1	44,772,10
1981	49.2	20.9	10.9	6.8	1.1	11.2	53,907,61
1982	46.5	22.0	10.0	6.3	1.4	13.8	63,605,73
1983	47.0	22.7	8.8	6.5	1.7	13.4	74,566,44
1984	46.2	26.0	7.6	6.2	2.0	12.1	86,655,33
1985	45.7	26.3	6.4	5.8	2.4	13.3	99,508,74
1986	47.4	26.9	5.6	5.8	2.8	11.4	113,882,88
1987	47.0	27.6	5.1	5.1	2.7	12.4	130,817,30
1988	46.3	27.4	4.9	5.0	2.5	13.9	146,182,33
1989	46.1	28.0	4.7	4.8	2.5	13.9	160,253,08

¹ Includes venture capital investments, beginning in 1986.

¹ Y compris les placements sous forme de capital-risque depuis 1986.

² Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

² Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

³ Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

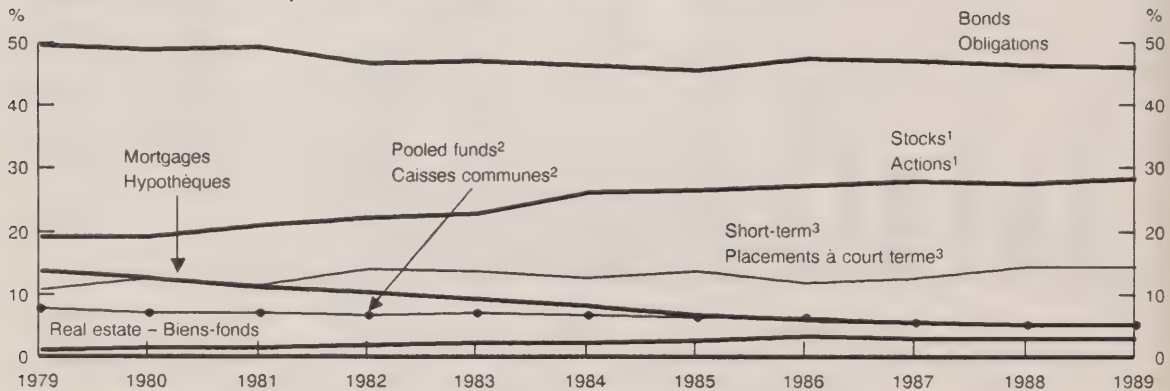
³ Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru.

Figure III

Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusteed Pension Fund Assets in the First Quarters of 1979 to 1989

Graphique III

Véhicules d'investissement en tant que pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie au premier trimestre des années 1979 à 1989



¹ Includes venture capital investments, beginning in 1986.

¹ Y compris les placements sous forme de capital-risque depuis 1986.

² Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

² Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

³ Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

³ Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru.

Income and Expenditures

First Quarter

As can be seen in Table 3, the total income of trustee pension funds in the first quarter of 1989 was estimated to be \$5.2 billion, 10.4% higher than that of the same quarter of 1988. Expenditures, estimated at \$2.2 billion, were 5.4% higher than those of the previous year. The net cash flow (the difference between income and expenditures) in the first quarter amounted to \$3.0 billion, 15% higher than that of the same period of 1988.

Figure IV illustrates the total income and total expenditures of trustee pension funds from the first quarter of 1979 to the first quarter of 1989. Considerable variation is evident in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself each year. (For example, it can be seen that income for the fourth quarter is consistently higher than for the first three. This fourth quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end.) A more accurate picture of the long-term changes in income and expenditures emerges by comparing data for the same quarter of each year, rather than data for successive quarters.

Revenu et dépenses

Premier trimestre

Comme l'indique le tableau 3, le revenu total des caisses de retraite en fiducie au premier trimestre de 1989 s'élevait à \$5.2 milliards, soit une augmentation de 10.8% par rapport au même trimestre de 1988. Les dépenses totales ont été estimées à \$2.2 milliards, soit 5.4% de plus que celles de l'année précédente. Conséquemment, les rentrées nettes, qui sont la différence entre le revenu et les dépenses, s'élevaient à 3.0 milliards, soit 15% de plus qu'au même trimestre de 1988.

Le graphique IV présente le revenu total ainsi que les dépenses totales des caisses de retraite en fiducie du premier trimestre de 1979 au premier trimestre de 1989. Comme on peut le voir, il existe des fluctuations considérables du revenu d'un trimestre à l'autre; également, les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre. A titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est constamment supérieur à celui enregistré aux trois premiers trimestres. Ce sommet au quatrième trimestre est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées à la fin de l'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Par conséquent on peut obtenir un portrait plus juste des changements à long terme du revenu et des dépenses, en comparant les données du même trimestre d'une année à l'autre, au lieu de comparer les données d'un trimestre à l'autre.

Figure IV

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trustee Pension Funds, 1979 - 1989

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de retraite en fiducie, 1979 - 1989

Graphique IV

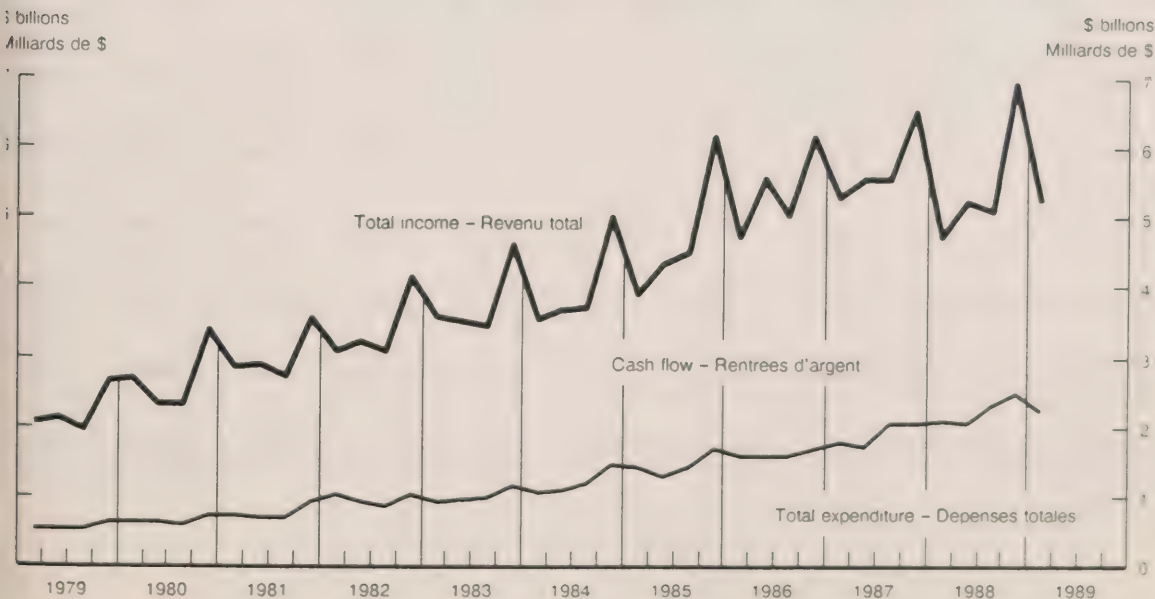


TABLE 3. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1986-1989

Income and expenditures No.		1986				1987			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
thousands of dollars - milliers de dollars									
Income:									
1	Employee contributions	651,464	678,625	646,464	775,845	618,206	733,531	742,134	835,521
2	Employer contributions	974,860	840,970	863,780	1,345,936	877,411	839,889	895,818	1,645,367
3	Total	1,626,324	1,519,595	1,510,244	2,121,781	1,495,617	1,573,420	1,637,952	2,480,888
4	Investment income	2,159,616	2,509,334	2,425,294	3,101,830	2,295,644	2,638,424	2,668,899	3,370,974
5	Net profit on sale of securities	952,683	1,534,182	1,032,200	929,926	1,460,499	1,313,621	1,222,843	663,420
6	Miscellaneous	15,607	22,444	67,673	35,273	44,643	34,586	32,163	37,015
7	Total	3,127,906	4,065,960	3,525,167	4,067,029	3,800,786	3,986,631	3,923,905	4,071,409
8	TOTAL INCOME	4,754,230	5,585,555	5,035,411	6,188,810	5,296,403	5,560,052	5,561,857	6,552,297
Expenditures:									
9	Pension payments out of funds	1,177,745	1,181,583	1,300,088	1,330,349	1,411,508	1,390,237	1,497,416	1,523,487
10	Cost of pensions purchased	48,009	61,582	27,644	41,370	43,712	30,413	102,142	66,953
11	Cash withdrawals	207,965	220,182	184,321	196,965	175,334	194,205	313,441	266,505
12	Administration costs	47,914	50,024	54,872	62,643	61,083	61,305	69,295	92,261
13	Net loss on sale of securities	1,445	3,946	1,977	9,832	8,291	6,041	15,809	82,183
14	Other expenditures	77,523	66,283	10,682	26,791	67,101	12,830	36,495	11,677
15	TOTAL EXPENDITURES	1,560,601	1,583,600	1,579,584	1,667,950	1,767,029	1,695,031	2,034,597	2,043,066

P preliminary figures.

BLEAU 3. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1986-1989

1988					1989				Revenu et dépenses	
I	II	III	IV	IP	II	III	IV	No		
thousands of dollars - milliers de dollars										
								Revenu		
708,515	782,636	800,601	903,619	765,155					Cotisations des salaires	1
936,939	875,077	978,133	1,861,159	957,447					Cotisations des employeurs	2
1,645,453	1,657,713	1,778,734	2,764,778	1,722,602					Total	3
1,410,454	2,923,282	2,854,388	3,692,248	2,708,546					Revenu de placements	4
656,401	637,073	446,062	454,128	643,125					Bénéfice net sur la vente de titres	5
15,471	22,354	15,242	25,751	163,787					Divers	6
1,082,326	3,582,709	3,315,692	4,172,127	3,515,458					Total	7
1,727,781	5,240,421	5,094,426	6,936,905	5,238,058					REVENU TOTAL	8
								Dépenses		
1,554,862	1,574,623	1,659,527	1,895,348	1,725,338					Versements des rentes puisees dans la caisse	9
117,619	64,862	204,115	71,502	63,796					Coût des rentes achetees	10
252,809	238,513	259,476	281,865	263,443					Retraits en especes	11
73,636	80,913	78,289	88,849	78,840					Frais d'administration	12
65,725	70,033	97,644	85,117	27,436					Perte nette sur la vente de titres	13
16,863	13,365	20,216	43,770	34,666					Autres depenses	14
1,081,514	2,042,309	2,319,267	2,466,451	2,193,519					TOTAL DES DEPENSES	15

chiffres provisoires

Investment income, which constituted 52% of the total income in the first quarter of 1989, grew by 12.4% relative to the same quarter of 1988, following increases of 6.3% and 5.0% in the previous two years. The proportion of the revenue generated by investment income has risen almost without interruption since 1977, when it was recorded at 27.9%.

Income from profit on the sale of securities, which dropped 55% from the first quarter of 1987 to the first quarter of 1988 (due to the adjustment in the stock market), remained relatively stable in 1989, declining just 2.0%. These profits currently account for 12.3% of the total income.

Contributions by the employer and the employee, the other main source of income for the funds, increased 2.2% and 8.0% respectively from those of the first quarter of 1988. Together, they represented 32.9% of the total income.

The distribution of the various sources of income in the first quarters of 1979 to 1989 is illustrated in Figure V and Table 4.

The major expenditure continued to be pension payments made to retired employees, which rose by 11% from the first quarter of 1988, to \$1.7 billion. In the first quarter of 1989, they accounted for 79% of the total expenditures. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (2.9%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (12.0%), administration costs (3.6%), losses on the sale of securities (1.3%) and various other miscellaneous expenditures (1.6%).

Les revenus d'investissement, qui constituaient 52% du revenu total au premier trimestre de 1989, ont augmenté de 12.4% par rapport au même trimestre de 1988, donnant suite à des augmentations de 6.3% et de 5.0% au cours des deux années précédentes. Les revenus d'investissement continuent de représenter la principale source de revenu; leur proportion du revenu total n'a cessé d'augmenter de façon presque ininterrompue depuis 1977, alors qu'ils représentaient 27.9% du revenu total.

Les bénéfices sur la vente de titres, qui accusaient une baisse de 55% entre les premiers trimestres de 1987 et de 1988 (à cause de l'ajustement du marché boursier), demeurent relativement stables en 1989, diminuant de 2.0% seulement. Ces bénéfices représentaient 12.3% du revenu total.

Les autres composantes majeures du revenu, c'est-à-dire les cotisations des employeurs et les cotisations salariales, ont augmenté respectivement de 2.2% et de 8.0% depuis le premier trimestre de 1988. Ensemble, ils constituaient 32.9% du revenu total.

Pour avoir un aperçu détaillé des sources de revenu au premiers trimestres de 1979 à 1989, veuillez vous référer au tableau 4 et au graphique V.

Le versement des prestations aux retraités ou à leurs survivants a continué d'être la composante principale des dépenses augmentant de 11% depuis le premier trimestre de 1988 et se chiffrant à 1.7 milliards. Leur proportion des dépenses totales au premier trimestre de 1989 était de 79%. 2.9% des dépenses totales servait à l'achat de rentes ou de compagnies d'assurance, 12.0% aux retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement d'organisme de placement, 3.6% pour payer les frais d'administration, 1.3% pour couvrir les pertes sur la vente de titres et 1.6% pour les dépenses diverses.

TABLE 4. Sources of Income as a Percentage of Total Income in the First Quarters of 1979 to 1989

TABLÉAU 4. Sources de revenu en proportion du revenu total au premier trimestre des années 1979 à 1989

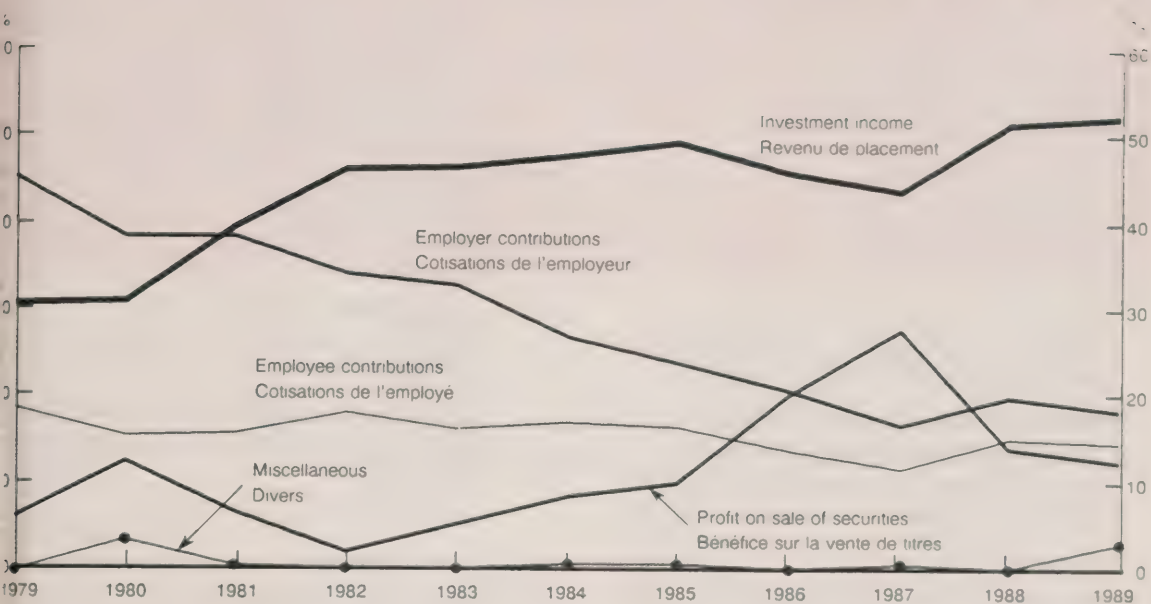
Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income
Année	Cotisations des employeurs	Cotisations des salariés	Revenu de placements	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total
	%	%	%	%	%	\$,000
1979	44.9	18.5	30.3	6.2	0.1	2,058,300
1980	38.1	15.4	30.7	12.3	3.5	2,661,800
1981	38.1	15.7	39.2	6.7	0.4	2,829,800
1982	33.9	18.0	45.6	2.2	0.3	3,078,300
1983	32.4	16.0	45.9	5.4	0.3	3,567,400
1984	26.8	16.8	47.3	8.4	0.7	3,555,900
1985	23.9	16.4	49.0	10.0	0.7	3,891,000
1986	20.5	13.7	45.4	20.0	0.3	4,754,200
1987	16.6	11.7	43.3	27.6	0.8	5,296,400
1988	19.8	15.0	51.0	13.9	0.3	4,727,700
1989	18.3	14.6	51.7	12.3	3.1	5,238,000

Figure V

Graphique V

Sources of Income as a Percentage of Total Income in the First Quarters of 1979 to 1989

Sources de revenu en proportion du revenu total au premier trimestre des années 1979 à 1989



SELECTED LABOUR DIVISION PUBLICATIONS

Catalogue

Employment and Earnings

72-002 Employment, Earnings and Hours.
Bil./Monthly
Canada \$38.50¹/\$385.00²
Other Countries \$46.20¹/\$462.00²

72-005 Estimates of Labour Income.
Bil./Quarterly
Canada \$18.00¹/\$72.00²
Other Countries \$21.50¹/\$86.00²

Labour Demand

71-204 Help-wanted Index.
Bil./Annual
Canada \$16.00¹
Other Countries \$19.00¹

Work Injuries

72-208 Work Injuries.
Bil./Annual
Canada \$23.00
Other Countries \$28.00

Unemployment Insurance

73-001 Unemployment Insurance Statistics.
Bil./Monthly
Canada \$13.70¹/\$137.00²
Other Countries \$16.40¹/\$164.00²

73-205 Unemployment Statistics Annual Supplement to 73-001.
Bil. (included with 73-001)
Canada \$38.00¹
Other Countries \$46.00¹

Pension Plans

74-001 Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds.
Bil./Quarterly
Canada \$10.50¹/\$42.00²
Other Countries \$12.50¹/\$50.00²

74-201 Trusteed Pension Funds: Financial Statistics.
Bil./Annual
Canada \$37.00¹
Other Countries \$44.00¹

74-401 Pension Plans in Canada.
Bil./Biennial
Canada \$33.00¹
Other Countries \$34.00¹

¹ Single copy.² Annual subscription.

In addition to the selected publications listed above, Statistics Canada publishes a wide range of statistical reports on Canadian economic and social affairs. A comprehensive catalogue of all current publications is available: Catalogue 11-204E, Canada \$10.00, Other Countries \$11.50.

To order, write to Publications Sales, Statistics Canada, Ottawa, Ontario, K1A 0T6. For faster service, using Visa or Master Card, call toll-free, 1-800-267-6677

Please make your cheque or money order payable to the Receiver General for Canada-Publications

CHOIX DE PUBLICATIONS DE LA DIVISION DU TRAVAIL

Catalogue

Emploi et rémunération

72-002 Emploi, gains et durée du travail.
Bil./mensuel
Canada \$38.50¹/\$385.00²
Autres pays \$46.20¹/\$462.00²

72-005 Estimations du revenu du travail.
Bil./trimestriel
Canada \$18.00¹/\$72.00²
Autres pays \$21.50¹/\$86.00²

L'offre d'emploi

71-204 Indice de l'offre d'emploi.
Bil./annuel
Canada \$16.00¹
Autres pays \$19.00¹

Accidents du travail

72-208 Accidents du travail.
Bil./annuel
Canada \$23.00
Autres pays \$28.00

Assurance-chômage

73-001 Statistiques sur l'assurance-chômage.
Bil./mensuel
Canada \$13.70¹/\$137.00²
Autres pays \$16.40¹/\$164.00²

73-205 Statistiques sur l'assurance-chômage – supplément annuel au mensuel n° 73-001.
Bil. (inclus avec 73-001)
Canada \$38.00¹
Autres pays \$46.00¹

Régimes de pensions

74-001 Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie.
Bil./trimestriel
Canada \$10.50¹/\$42.00²
Autres pays \$12.50¹/\$50.00²

74-201 Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières.
Bil./annuel
Canada \$37.00¹
Autres pays \$44.00¹

74-401 Régimes de pensions au Canada.
Bil./biennial
Canada \$33.00¹
Autres pays \$34.00¹

¹ Par copie.² Abonnement annuel.

Outre les publications énumérées ci-dessus, Statistique Canada publie une grande variété de bulletins statistiques sur la situation économique et sociale du Canada. On peut se procurer un catalogue complet des publications courantes: Catalogue 11-204F, Canada \$10.00, autres pays \$11.50.

Vous pouvez commander en écrivant à Vente des publications, Statistique Canada, Ottawa (Ontario), K1A 0T6. Si vous désirez obtenir un service plus rapide, téléphonez au numéro sans frais 1-800-267-6677 et portez votre commande à votre compte Visa ou MasterCard. Veuillez faire votre chèque ou mandat-poste à l'ordre du Receveur général du Canada-Publications



Statistics
Canada

Statistique
Canada

Price: Canada, \$10.50, \$42.00 a year
Other Countries, \$12.50, \$50.00 a year

Prix: Canada, \$10.50, \$42.00 par année
Autres pays, \$12.50, \$50.00 par année

Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds, Second Quarter 1989

Highlights

The book value of assets held in trustee pension funds was estimated to be \$164.2 billion in the second quarter of 1989, an increase of almost \$4 billion or 2.4% over the assets of the previous quarter. These assets are more than four times greater than they were at the end of the second quarter of 1979.

Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie, deuxième trimestre 1989

Faits saillants

Au deuxième trimestre de 1989, la valeur au livre de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à \$164.2 milliards, ce qui représente une augmentation de près de \$4 milliards ou 2.4% par rapport au trimestre précédent. Par ailleurs, l'actif est maintenant plus de quatre fois plus élevé qu'au deuxième trimestre de 1979.

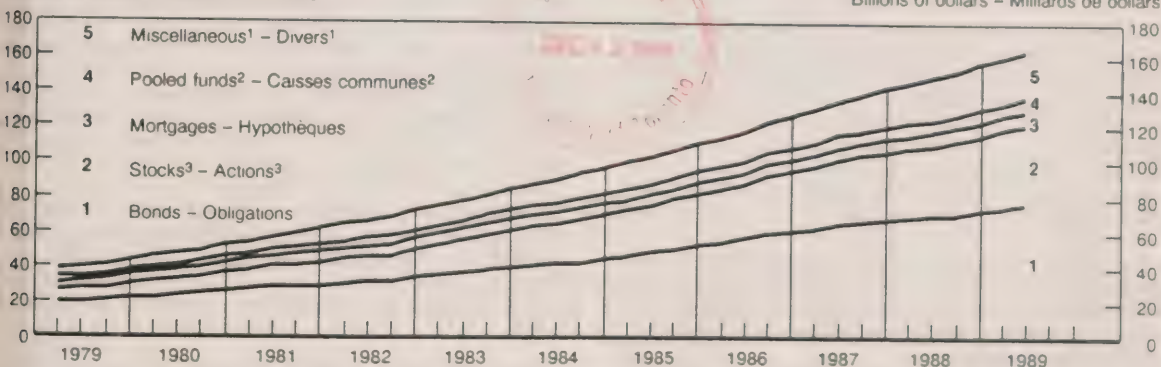
Figure 1
Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1979 - 1989

Graphique 1

Estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1979 - 1989

Billions of dollars - Milliards de dollars

Billions of dollars - Milliards de dollars



¹ Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables, real estate and lease-backs.

² Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru, ainsi que les biens-fonds et tenures à bail.

³ Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

⁴ Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

⁵ Includes venture capital investments since the third quarter of 1986.

⁶ Y compris le capital-risque depuis le troisième trimestre de 1986.

Total income of these funds for the second quarter of 1989 amounted to \$5.9 billion, while total expenditures were \$2.3 billion, leaving a net cash flow of \$3.6 billion.

Scope and Concepts of Survey

Trusted pension funds, as defined in this survey, include all funds generated by pension plans of employers in both the private and public sectors which are funded through a trust agreement. The assets of these funds constitute approximately 55% of the reserves of all employer-sponsored pension plans in Canada.

Specifically excluded from the survey are funds generated by pension plans funded through consolidated revenue accounts of the federal and some provincial governments and funds that are deposited, in total, with an insurance company. If a portion of the assets of a trusted pension fund is deposited by the fund manager with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey. At the end of the second quarter of 1989, the \$164.2 billion in trusted pension fund assets included \$1.6 billion deposited under such contracts. This amount represents approximately 5% of the total reserves held by insurance companies in Canada for pension plans.

For further information on the growth and investment patterns of trusted pension funds and for a description of the relative importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the annual publication *Trusted Pension Funds: Financial Statistics* (Catalogue 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trusted pension funds. These estimates are currently based on a quarterly survey of the 206 funds having assets of \$100 million or more. The funds included in this survey constitute approximately 6% of the total number of trusted funds; however, at the end of the second quarter of 1989, they held over 85% of the total assets.

Estimates for all trusted pension funds are developed by supplementing survey results with estimates for the funds not surveyed quarterly, using data obtained from the annual survey of all trusted pension funds in Canada.

For further information on this publication and for other data on pension plans in Canada, contact Jessica Dunn (613-951-4034) or Johanne Pineau

Le revenu total de ces caisses, au deuxième trimestre de 1989, s'élevait à \$5.9 milliards et les dépenses totales à \$2.3 milliards, permettant ainsi des rentrées nettes de \$3.6 milliards.

Champs et concepts de l'enquête

Les caisses de retraite en fiducie, telles que définies dans cette enquête, comprennent toutes les caisses générées par les régimes de retraite établis par les employeurs de secteurs privé et public, et dont la capitalisation des fonds est assurée par une caisse en fiducie. L'actif de ces caisses constitue approximativement 55% de l'ensemble des réserves au titre des régimes de retraite offerts par l'employeur au Canada.

Sont donc explicitement exclues de cette enquête, les caisses provenant des régimes financés à même le compte de revenu consolidé de l'administration fédérale et de certaines administrations provinciales de même que les caisses qui sont déposées en entier auprès de compagnie d'assurance. Lorsque l'administrateur d'une caisse en fiducie confie une partie de l'actif à une caisse séparée d'une compagnie d'assurance ou la dépose au terme d'un contrat d'administration des dépôts, cette portion de l'actif est incluse dans cette enquête. À la fin du deuxième trimestre de 1989, l'actif de \$164.2 milliards des caisses de retraite en fiducie comprenait \$1.6 milliard au titre de ce type de placement. Ce montant constituait environ 5% du total des réserves au titre des régimes de retraite détenues par les compagnies d'assurance au Canada.

Pour plus d'information concernant les aspects financiers des caisses de retraite en fiducie de même que l'importance relative de ces caisses par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, consultez la publication annuelle intitulée *Caisses de retraite en fiducie: statistique financières* (N° 74-201 au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles de l'actif des caisses de retraite en fiducie. Ces estimations sont fondées sur une enquête réalisée auprès de 206 caisses dont l'actif atteint au moins \$100 millions. Les 206 caisses qui font partie de la présente enquête constituaient environ 6% de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie et à la fin du deuxième trimestre de 1989, elles détenaient plus de 85% de l'actif total.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en utilisant les résultats de cette enquête auxquels on ajoute l'estimation des caisses non recensées trimestriellement, qui provient de l'enquête annuelle couvrant toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.

Pour plus de renseignements sur cette publication et les autres données sur les régimes de retraite au Canada, communiquez avec Jessica Dunn (613-951-4034) ou Johanne Pineau (613-951-4038), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Assets

The book value of assets held in trustee pension funds at the end of the second quarter of 1989 was estimated at \$164.2 billion¹, up 2.4% from the previous quarter and 9.9% from the amount held one year earlier. The annual growth rate was the lowest recorded since the survey began in 1970; that rate reached a high of 21.1% in 1980 and has been generally decreasing since that time. The quarter-to-quarter rate of increase, however, is up somewhat from the low of 2.0% recorded in two of the quarters following the stock market adjustment. A detailed breakdown of the assets over the period 1986 to 1989 is presented in Table 1 while Figure 1 illustrates the growth in assets and their various components since 1979.

The assets are more than four times greater than they were at the end of the second quarter of 1979, when they amounted to \$38.5 billion. Viewed in constant 1981 dollars (i.e. taking inflation into account), the assets have grown approximately 2.3 times during this period.

Bonds and stocks² remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 46% and 28%, respectively, of total assets. Cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables represented 14% of total assets while mortgage holdings accounted for another 5%. The remainder was divided between such investment vehicles as real estate and pooled, mutual and segregated funds.

From the first to the second quarter of 1989, the amount invested in stocks grew by 3.2%. This quarterly rate of increase has been generally rising from the low of 0.6% recorded immediately after the stock market adjustment. The book value of bonds increased 2.2% between March 31 and June 30, 1989 whereas the amount in short-term holdings³ was up 1.8%. As a point of comparison, the latter recorded an unusually large growth rate of 14.6% in the fourth quarter of 1987, at the time of the stock market adjustment.

The growth in assets from the first to the second quarter of 1989 amounted to \$3.9 billion. Figure 1 illustrates how this amount was distributed among the various investment vehicles and can be thought of as a rough indication of how the "new money" entering the funds was invested. This Figure clearly shows that

Actif

A la fin du deuxième trimestre de 1989, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à \$164.2 milliards¹, soit 2.4% de plus qu'au trimestre précédent et 9.9% de plus que la valeur détenue un an plus tôt. Le taux annuel de croissance, estimé au 31 juin de chaque année, est le plus faible à survenir depuis le début de cette enquête en 1970; il a atteint un sommet de 21.1% en 1980 et a diminué de façon générale par la suite. Quoique ce taux annuel enregistrait son niveau le plus bas, le taux trimestriel d'augmentation semblait indiquer une tendance à la hausse. De 2.0% qu'il était au 31 mars 1988, dont la faiblesse est attribuable à l'ajustement boursier survenu en octobre 1987, il atteignait 2.4% au 30 juin 1989. Une description détaillée de l'actif de 1986 à 1989 est présentée au tableau 1 alors que le graphique 1 illustre la croissance de l'actif et de ses diverses composantes depuis 1979.

La valeur comptable de l'actif en dollars courants était plus de quatre fois supérieure à celle enregistrée au deuxième trimestre de 1979 alors qu'elle se chiffrait à \$38.5 milliards; en dollars constants de 1981 (c'est-à-dire en tenant compte de l'inflation), elle était environ 2.3 fois plus élevée qu'en 1979.

Les placements sous forme d'obligations et d'actions² sont demeurés les principaux véhicules d'investissement en représentant respectivement 46% et 28% du total de l'actif. L'encaisse, les dépôts, les titres à court terme, de même que l'actif couru et les effets à recevoir représentaient 14% de l'actif total tandis que les placements hypothécaires comptaient pour 5%. La balance de l'actif se partageait entre des placements tels que les biens-fonds et des parts dans les caisses communes, mutuelles et séparées.

Entre les premier et deuxième trimestres de 1989, la valeur de l'actif détenu sous forme d'actions a crû de 3.2%. Ce taux trimestriel de croissance a augmenté de façon générale depuis le dernier trimestre de 1987 alors qu'il se situait à 0.6% et dont la faiblesse résultait de l'ajustement boursier d'octobre 1987. Entre les deux premiers trimestres de 1989, la valeur des obligations a augmenté de 2.2%, et celle des placements à court terme³ de 1.8%. Par contre, ces derniers avaient connu une croissance exceptionnelle au quatrième trimestre de 1987, lors de l'ajustement du marché boursier.

La croissance totale de l'actif entre les premier et deuxième trimestres de 1989 se chiffrait à \$3.9 milliards. Ce montant correspond en quelque sorte aux rentrées nettes effectuées dans la caisse. Le graphique 1 montre de quelle façon ce montant a été distribué entre les différents véhicules d'investissement. Ce graphique indique clairement que le

¹ Includes an estimated \$707 million in short-term debts, overdrafts and other payables.

² Included with stocks in this analysis is venture capital investments, i.e. direct or indirect investments in firms with high market growth potential. Information on these investments has been reported separately by pension funds since the third quarter of 1986.

³ Includes cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables.

¹ Comprend un montant estimatif de \$707 millions sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.

² Comprend également les placements sous forme de capital-risque, c'est-à-dire les placements directs et indirects dans des entreprises à potentiel de croissance élevé. Depuis le troisième trimestre de 1986, nous recevons séparément l'information relative à ce type de placement.

³ Comprend l'encaisse, les dépôts, les titres à court terme, l'actif couru et les effets à recevoir.

TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1986-1989

TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1986-1989

Assets (book value)	1986				1987			
Éléments d'actif (valeur comptable)	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	thousands of dollars - milliers de dollars							
Pooled funds - Caisses communes	2,958,311	3,086,328	3,018,768	3,086,323	3,166,471	3,241,420	3,069,454	3,139,581
Pooled funds of investment counsellors - Caisses communes des conseillers en placements			356,581	375,040	388,699	397,595	707,621	745,481
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placements	1,626,112	1,665,902	1,499,887	1,538,425	1,557,844	1,641,720	1,675,866	1,722,312
Venture capital - Capital-risque			330,864	361,205	390,073	414,754	454,765	486,812
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	2,011,993	2,054,504	1,564,012	1,542,869	1,584,635	1,610,122	1,459,999	1,453,312
Bonds - Obligations	54,012,677	55,613,404	58,614,209	60,187,411	61,512,848	64,243,713	65,455,797	66,921,312
Stocks - Actions	30,638,867	31,755,943	33,171,003	34,287,958	35,765,407	37,044,782	38,679,812	38,893,412
Mortgages - Hypothèques	6,424,984	6,522,513	6,495,801	6,636,092	6,699,729	6,808,779	6,781,497	7,030,212
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	3,236,484	3,347,543	3,404,206	3,448,726	3,479,323	3,529,173	3,502,485	3,512,312
Short-term ¹ - Placements à court terme ¹	12,973,455	13,987,284	14,074,551	15,770,641	16,272,277	15,874,218	16,972,795	19,455,312
TOTAL	113,882,883	118,033,421	122,529,882	127,234,690	130,817,306	134,806,276	138,760,091	143,361,312
	1988				1989			
	I	II	III	IV ^P	I ^P	II ^P	III	IV
Pooled funds - Caisses communes	3,189,493	3,283,893	3,344,599	3,427,436	3,436,857	3,496,466		
Pooled funds of investment counsellors - Caisses communes des conseillers en placements	734,720	782,487	784,149	810,934	885,210	935,851		
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placements	1,833,730	1,909,836	1,896,060	1,907,461	1,818,061	1,929,174		
Venture capital - Capital-risque	482,630	491,602	513,202	567,639	578,425	580,535		
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,496,669	1,530,278	1,493,881	1,517,592	1,587,891	1,582,222		
Bonds - Obligations	67,677,493	68,577,375	70,085,124	71,645,047	73,856,915	75,481,887		
Stocks - Actions	39,589,215	40,524,757	41,577,775	42,844,005	44,277,627	45,716,600		
Mortgages - Hypothèques	7,180,033	7,269,967	7,367,222	7,509,113	7,528,953	7,584,377		
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	3,659,898	3,680,739	3,788,441	3,885,538	4,002,552	4,178,600		
Short-term ¹ - Placements à court terme ¹	20,338,452	21,301,615	21,501,010	22,893,705	22,280,590	22,674,784		
TOTAL	146,182,333	149,352,549	152,351,463	157,008,470	160,253,081	164,160,496		

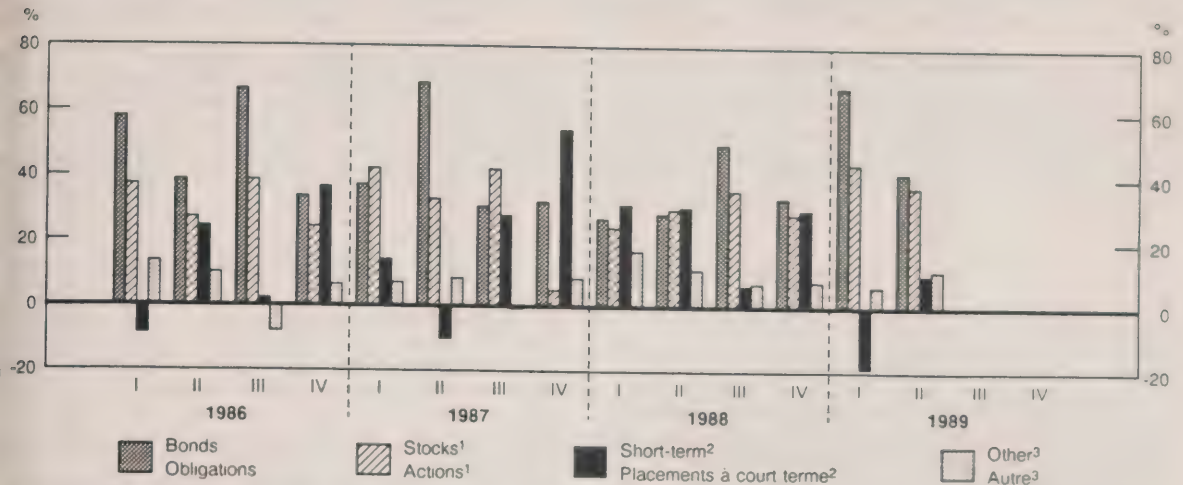
¹ Includes cash, deposits, short-term securities and some accruals and receivables.¹ Ci-inclus l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir de même que l'actif couru^P preliminary figures.^P nombres provisoires.

Figure II

Investment Vehicles as a Proportion of Total Growth in Assets, 1986 to 1989

Graphique II

Proportion de la croissance totale de l'actif placée dans les différents véhicules d'investissement, 1986 à 1989

¹ Includes venture capital investments, beginning with the third quarter 1986.¹ Depuis le troisième trimestre 1986, comprend également le capital-risque.² Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.² Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru³ Includes pooled, mutual and segregated funds, mortgages and real estate.³ Comprend les caisses communes, mutuelles et séparées, les hypothèques et les biens-fonds

investment patterns are returning to those which existed prior to the 1987 stock market adjustment, i.e. considerable investment in bonds and stocks and much lesser amounts in short-term holdings.

Longer term changes in the distribution of assets are more easily seen by looking at the investment patterns at the end of the same quarter of each year. Table 2 and Figure III indicate the distribution of the assets, by investment vehicle, as of June 30 of 1979 to 1989.

As one can see from Figure III, the principal changes have been in the proportion of the assets held in stocks, mortgages and short-term investments. The proportion of the assets held in stocks has fluctuated a good deal over the past ten years. In 1979, this type of investment accounted for a record low of 18.5% of the total assets. From 1980 to 1987, the proportion increased steadily, to 27.8%. There was a slight decrease, to 27.4%, in 1988 following the stock market adjustment but the proportion rose again to 28.2% in 1989. Short-term investments, as a percentage of total assets, grew from 10.9% to 14.2% from 1979 to 1982, during the period when interest rates were rising. After 1982, the proportion varied between 11.8% (1987) and 14.3% (1988). In 1989, 13.8% of the assets were in short-term holdings. The proportion invested in mortgages has been decreasing steadily from the 13.5% recorded in 1978, to the current low of 4.6%.

profil de l'actif retrouve une allure semblable à celle qu'il avait avant le repli boursier d'octobre 1987, c'est-à-dire qu'un montant considérable est placé dans les obligations et les actions alors qu'un montant beaucoup plus faible est investi dans les placements à court terme.

Pour faciliter l'analyse des mouvements à plus long terme des éléments de l'actif, nous avons utilisé le profil de l'actif au même trimestre de chaque année. Le tableau 2 et le graphique III montre la répartition de l'actif aux deuxièmes trimestres de 1979 à 1989.

Comme on peut le voir au graphique III, c'est au niveau des actions, des hypothèques et des placements à court terme qu'on a observé les principaux mouvements. Les actions ont connu des fluctuations assez importantes au cours des dix dernières années. En 1979, ces placements atteignaient un creux de tous les temps en terme de proportion de l'actif total en comptant pour 18.5% du total. Depuis lors, leur proportion a crû de façon ininterrompue jusqu'à ce qu'elle atteigne 27.8% en 1987. En 1988, suite à l'ajustement boursier, les actions régressaient quelque peu et comptaient pour 27.4%. En 1989, leur proportion atteignait 28.2%. De 1979 à 1982, la proportion des placements à court terme a progressé, en passant de 10.9% à 14.2%; au même moment, les taux d'intérêt évoluaient à la hausse. Suite à cette période, les placements à court terme ont oscillé entre 11.8% (1987) et 14.3% (1988). En 1989, leur proportion s'établissait à 13.8%. Quant aux placements hypothécaires, suite à leur sommet de 13.5% atteint en 1978, ils n'ont cessé de décroître pour atteindre 4.6% en 1989.

TABLE 2. Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusteed Pension Fund Assets in the Second Quarters of 1979 to 1989

TABLÉAU 2. Véhicules d'investissement en pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie au deuxième trimestre des années 1979 à 1989

Year	Bonds	Stocks ¹	Mortgages	Pooled funds ²	Real estate	Short-term ³	Total assets
Année	Obligations	Actions ¹	Hypothèques	Caisses communes ²	Biens-fonds	Placements à court terme ³	Actifs totaux
	%	%	%	%	%	%	\$,000
1979	49.6	18.5	13.2	7.2	0.7	10.9	38,498.6
1980	49.3	18.8	11.9	6.9	1.1	12.1	46,617.3
1981	48.8	21.4	10.7	6.7	1.2	11.1	56,346.3
1982	46.3	21.8	9.9	6.3	1.5	14.2	65,884.8
1983	47.1	23.4	8.6	6.4	1.8	12.8	77,172.0
1984	45.9	25.9	7.3	6.2	2.1	12.6	89,356.9
1985	46.8	26.3	6.2	5.7	2.7	12.4	102,413.5
1986	47.1	26.9	5.5	5.7	2.8	11.9	118,033.4
1987	47.7	27.8	5.1	5.1	2.6	11.8	134,806.2
1988	45.9	27.4	4.9	5.0	2.5	14.3	149,352.5
1989 ^P	46.0	28.2	4.6	4.9	2.5	13.8	164,160.4

¹ Includes venture capital investments, beginning in 1987.

¹ Comprend les placements sous forme de capital-risque depuis 1987.

² Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

² Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

³ Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

³ Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru.

^P preliminary figures.

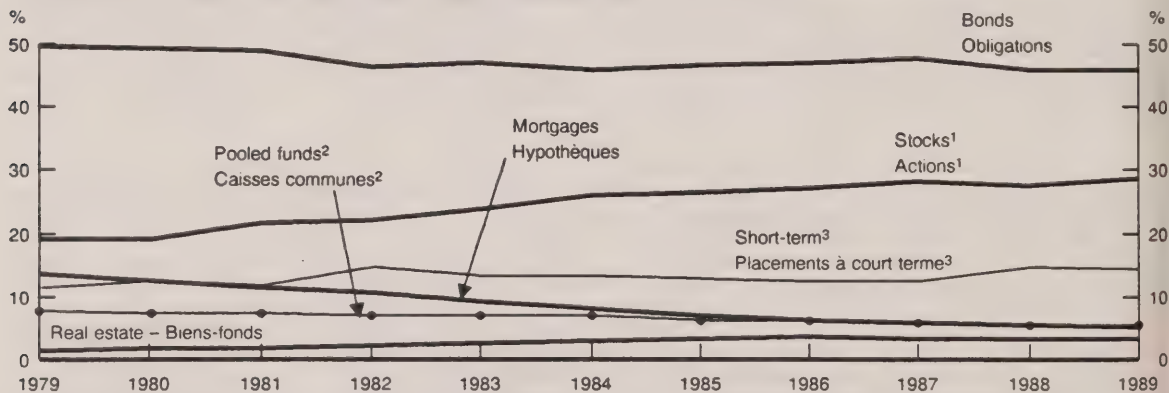
^P nombres provisoires.

Figure III

Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusteed Pension Fund Assets in the Second Quarters of 1979 to 1989

Graphique III

Véhicules d'investissement en tant que pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie au deuxième trimestre des années 1979 à 1989



¹ Includes venture capital investments, beginning in 1986.

¹ Y compris les placements sous forme de capital-risque depuis 1986.

² Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

² Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

³ Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

³ Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru.

Even though bonds continue to constitute the major form of investment for trustee pension funds, the proportion of the assets held in this vehicle has decreased since 1979, from 50% to 46%. The proportion remains relatively high, partially because of the mandatory percentage of bond holdings required for some public sector funds.

The amount invested in real estate and lease-backs (including petroleum and natural gas properties) increased 14% from June 30, 1988, following annual increases of between 34% and 51% in the first half of the decade. This type of investment continues to constitute less than 3% of the assets of trustee pension funds.

Income and Expenditures

As can be seen in Table 3, the total income of trustee pension funds in the second quarter of 1989 was estimated to be \$5.9 billion, 13% higher than that of the same quarter of 1988. Expenditures, estimated at \$2.3 billion, were 12% higher than those of the previous year. The net cash flow (the difference between income and expenditures) in the second quarter amounted to \$3.6 billion, up 9.7% from 1988. This follows decreases of 14% and 30% in 1988 and 1987 respectively. Despite the increase in net cash flow in 1989, the \$3.6 billion is still well below the second quarter peak of \$5.5 billion recorded in 1986.

Figure IV illustrates the total income and total expenditures of trustee pension funds from the second quarter of 1979 to the second quarter of 1989. Considerable variation is evident in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself each year. (For example, it can be seen that income for the fourth quarter is consistently higher than for the first three. This fourth quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end.) A more accurate picture of the long-term changes in income and expenditures emerges by comparing data for the same quarter of each year, rather than data for successive quarters.

Investment income, which constituted 55% of the total income in the second quarter of 1989, grew by 10% relative to the same quarter of 1988. The proportion of the revenue generated by investment income has risen significantly since 1978, when it was recorded at 37%.

Income from profit on the sale of securities, which dropped 52% from the second quarter of 1987 to the second quarter of 1988 (due to the adjustment in the stock market), rose 26% in 1989. These profits currently account for 14% of the total income.

Même si les obligations constituent le principal investissement des caisses de retraite, la proportion de l'actif total détenu sous cette forme a diminué depuis 1979 en passant de 50% à 46% en 1989. Cette forte proportion de l'actif détenu sous forme d'obligations s'explique en partie par le pourcentage obligatoirement élevé de placements de ce type dans quelques caisses du secteur public.

La valeur des biens-fonds et des tenures à bail (y compris les biens-fonds pétroliers et gaziers) a augmenté de 14% depuis le deuxième trimestre de 1988. Même si au début des années 1980 ces placements ont affiché des augmentations annuelles se situant entre 34% et 51%, au deuxième trimestre de 1989, ils ne constituaient que 3% de l'actif des caisses de retraite en fiducie.

Revenu et dépenses

Comme l'indique le tableau 3, le revenu total des caisses de retraite en fiducie au deuxième trimestre de 1989 s'élevait à \$5.9 milliards, soit une augmentation de 13% par rapport au même trimestre de 1988. Les dépenses totales ont été estimées à \$2.3 milliards, soit 12% de plus que celles de l'année précédente. Les rentrées nettes, qui sont la différence entre le revenu et les dépenses, se chiffraient à \$3.6 milliards, ayant augmenté de 9.7% et faisant suite à des diminutions de 30% et 14% en 1987 et 1988 respectivement. Malgré leur croissance en 1989, les rentrées nettes se situaient encore bien en-dessous du sommet de \$5.5 milliards atteint au deuxième trimestre de 1986.

Le graphique IV présente le revenu total ainsi que les dépenses totales des caisses de retraite en fiducie du deuxième trimestre de 1979 au deuxième trimestre de 1989. Comme on peut le voir, il existe des fluctuations considérables du revenu d'un trimestre à l'autre; également, les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre. À titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est constamment supérieur à celui enregistré aux trois premiers trimestres. Ce sommet au quatrième trimestre est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées à la fin de l'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Par conséquent on peut obtenir un portrait plus juste des changements à long terme du revenu et des dépenses, en comparant les données du même trimestre d'une année à l'autre, au lieu de comparer les données d'un trimestre à l'autre.

Les revenus d'investissement, qui constituaient 55% du revenu total au deuxième trimestre de 1989, ont augmenté de 10% par rapport au même trimestre de 1988. Leur proportion du revenu total a augmenté de façon significative depuis 1978, alors qu'elle s'établissait à 37%.

Les bénéfices sur la vente de titres, qui accusaient une baisse de 52% entre les deuxièmes trimestres de 1987 et de 1988 (à cause de l'ajustement du marché boursier), augmentaient de 26% en 1989. Ces bénéfices représentaient 14% du revenu total.

TABLE 3. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1986-1989

Income and expenditures		1986				1987			
No.		I	II	III	IV	I	II	III	
thousands of dollars - milliers de dollars									
Income:									
1	Employee contributions	651,464	678,625	646,464	775,845	618,206	733,531	742,134	835,5
2	Employer contributions	974,860	840,970	863,780	1,345,936	877,411	839,889	895,818	1,645,3
3	Total	1,626,324	1,519,595	1,510,244	2,121,781	1,495,617	1,573,420	1,637,952	2,480,8
4	Investment income	2,159,616	2,509,334	2,425,294	3,101,830	2,295,644	2,638,424	2,668,899	3,370,9
5	Net profit on sale of securities	952,683	1,534,182	1,032,200	929,926	1,460,499	1,313,621	1,222,843	663,4
6	Miscellaneous	15,607	22,444	67,673	35,273	44,643	34,586	32,163	37,0
7	Total	3,127,906	4,065,960	3,525,167	4,067,029	3,800,786	3,986,631	3,923,905	4,071,4
8	TOTAL INCOME	4,754,230	5,585,555	5,035,411	6,188,810	5,296,403	5,560,052	5,561,857	6,552,2
Expenditures:									
9	Pension payments out of funds	1,177,745	1,181,583	1,300,088	1,330,349	1,411,508	1,390,237	1,497,416	1,523,4
10	Cost of pensions purchased	48,009	61,582	27,644	41,370	43,712	30,413	102,142	66,9
11	Cash withdrawals	207,965	220,182	184,321	196,965	175,334	194,205	313,441	266,5
12	Administration costs	47,914	50,024	54,872	62,643	61,083	61,305	69,295	92,2
13	Net loss on sale of securities	1,445	3,946	1,977	9,832	8,291	6,041	15,809	82,1
14	Other expenditures	77,523	66,283	10,682	26,791	67,101	12,830	36,495	11,6
15	TOTAL EXPENDITURES	1,560,601	1,583,600	1,579,584	1,667,950	1,767,029	1,695,031	2,034,597	2,043,0

P preliminary figures.

TABEAU 3. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1986-1989

1988				1989			Revenu et dépenses	N°
I	II	III	IV ^p	I ^p	II ^p	III	IV	
thousands of dollars - milliers de dollars								
Revenu:								
708,515	782,636	800,601	903,619	765,155	830,866		Cotisations des salariés	1
936,939	875,077	978,133	1,861,159	957,447	1,033,141		Cotisations des employeurs	2
1,645,453	1,657,713	1,778,734	2,764,778	1,722,602	1,864,007		Total	3
2,410,454	2,923,282	2,854,388	3,692,248	2,708,546	3,223,284		Revenu de placements	4
656,401	637,073	446,062	454,128	643,125	801,176		Bénéfice net sur la vente de titres	5
15,471	22,354	15,242	25,751	163,787	30,590		Divers	6
3,082,326	3,582,709	3,315,692	4,172,127	3,515,458	4,055,050		Total	7
4,727,781	5,240,421	5,094,426	6,936,905	5,238,058	5,919,057		REVENU TOTAL	8
Dépenses:								
1,554,862	1,574,623	1,659,527	1,895,348	1,725,338	1,741,965		Versements des rentes perçues dans la caisse	9
117,619	64,862	204,115	71,502	63,796	145,361		Coût des rentes achetées	10
252,809	238,513	259,476	281,865	263,443	266,465		Retraits en espèces	11
73,636	80,913	78,289	88,849	78,840	88,430		Frais d'administration	12
65,725	70,033	97,644	85,117	27,436	17,625		Perte nette sur la vente de titres	13
16,863	13,365	20,216	43,770	34,666	18,082		Autres dépenses	14
2,081,514	2,042,309	2,319,267	2,466,451	2,193,519	2,277,928		TOTAL DES DEPENSES	15

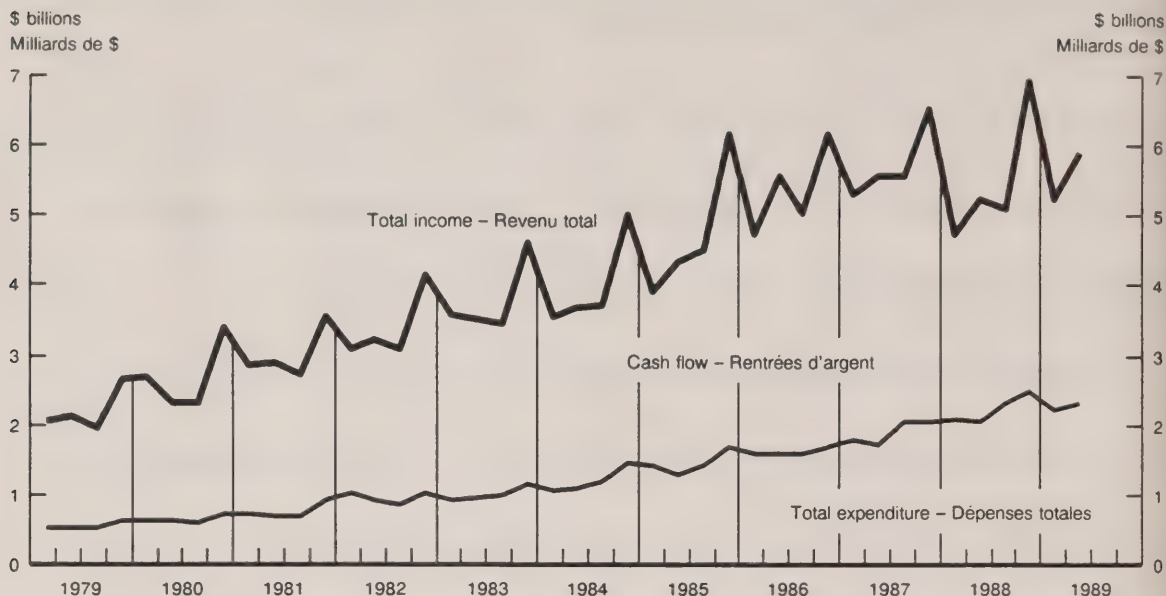
^p nombres provisoires.

Figure IV

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1979 - 1989

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de retraite en fiducie, 1979 - 1989

Graphique IV



Contributions by the employer and the employee, the other main sources of income for the funds, increased 18% and 6.2% respectively from those of the second quarter of 1988. Together, they represented 32% of the total income. The increase in employer contributions for the second quarter was the largest recorded since 1978.

The distribution of the various sources of income in the second quarters of 1979 to 1989 is illustrated in Figure V and Table 4.

The major expenditure continued to be payments made to retired employees or their survivors, which rose by 11% from the second quarter of 1988, to \$1.7 billion. In the second quarter of 1989 they accounted for 77% of the total expenditures. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (6%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (12%), administration costs (4%), losses on the sale of securities (0.8%) and various other miscellaneous expenditures (0.8%).

Les autres composantes majeures du revenu, c'est-à-dire les cotisations des employeurs et les cotisations salariales, ont augmenté respectivement de 18% et de 6.2% depuis le deuxième trimestre de 1988. Ensemble, ils constituaient 32% du revenu total. Il s'agit de la plus forte augmentation annuelle des cotisations des employeurs depuis 1978.

Pour avoir un aperçu détaillé des sources de revenu aux deuxièmes trimestres de 1979 à 1989, veuillez vous référer au tableau 4 et au graphique V.

Le versement des prestations aux retraités ou à leurs survivants a continué d'être la composante principale des dépenses, augmentant de 11% depuis le deuxième trimestre de 1988 et se chiffrant à \$1.7 milliards. Leur proportion des dépenses totales au deuxième trimestre de 1989 était de 77%; outre ces prestations, plus de 6% des dépenses totales servait à l'achat de rentes de compagnies d'assurance, 12% aux retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi d'abolition de caisse ou de changement d'organisme de placement, 4% pour payer les frais d'administration, 0.8% pour couvrir les pertes sur la vente de titres et 0.8% pour les dépenses diverses.

TABLE 4. Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Second Quarters of 1979 to 1989
TABLEAU 4. Sources de revenu en proportion du revenu total au deuxième trimestre des années 1979 à 1989

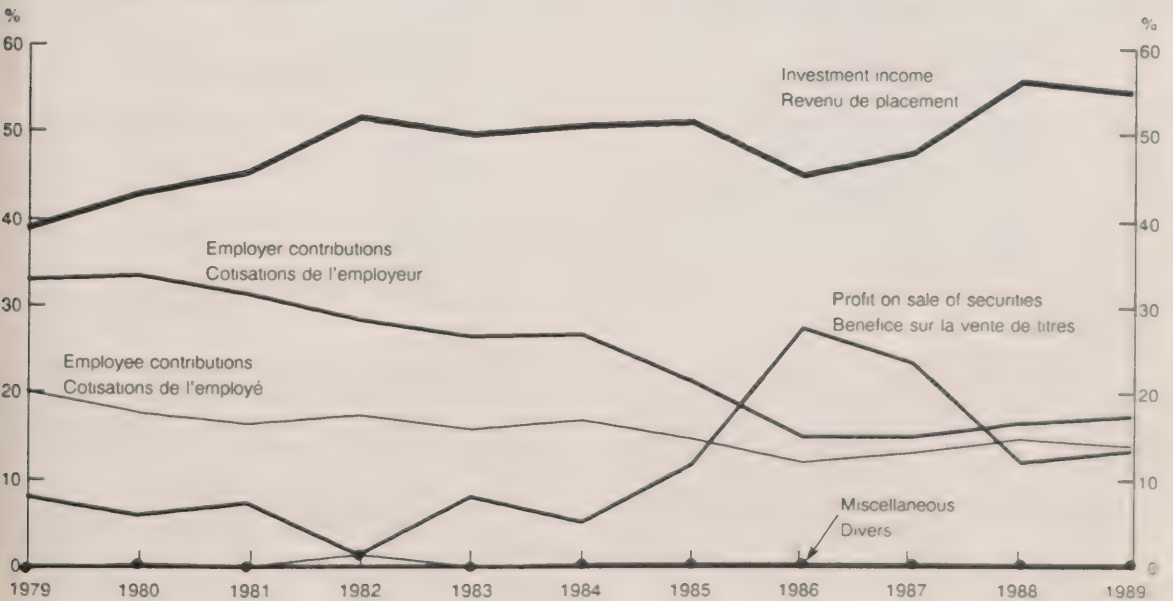
Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income
Année	Cotisations des employeurs	Cotisations des salariés	Revenu de placements	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total
	%	%	%	%	%	\$,000
1979	32.9	20.2	38.6	8.2	0.1	2,101,644
1980	33.4	17.8	42.5	6.0	0.4	2,314,470
1981	31.1	16.4	44.9	7.3	0.2	2,869,265
1982	28.2	17.5	51.3	1.5	1.5	3,191,684
1983	26.4	15.9	49.4	8.1	0.2	3,516,912
1984	26.8	16.9	50.6	5.2	0.5	3,681,216
1985	21.5	14.9	51.1	12.0	0.5	4,351,622
1986	15.1	12.1	44.9	27.5	0.4	5,585,555
1987	15.1	13.2	47.5	23.6	0.6	5,560,052
1988	16.7	14.9	55.8	12.2	0.4	5,240,422
1989 ^P	17.5	14.0	54.5	13.5	0.5	5,919,057

^P preliminary figures.

^P nombres provisoires.

Figure V Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Second Quarters of 1979 to 1989
Sources de revenu en proportion du revenu total au deuxième trimestre des années 1979 à 1989

Graphique V



Selected Labour Division Publications

Catalogue

Employment and Earnings

- 72-002 Employment, Earnings and Hours.
Bil./Monthly
Canada \$38.50¹/\$385.00²
Other Countries \$46.20¹/\$462.00²

- 72-005 Estimates of Labour Income.
Bil./Quarterly
Canada \$18.00¹/\$72.00²
Other Countries \$21.50¹/\$86.00²

Labour Demand

- 71-204 Help-wanted Index.
Bil./Annual
Canada \$16.00¹
Other Countries \$19.00¹

Work Injuries

- 72-208 Work Injuries.
Bil./Annual
Canada \$23.00
Other Countries \$28.00

Unemployment Insurance

- 73-001 Unemployment Insurance Statistics.
Bil./Monthly
Canada \$13.70¹/\$137.00²
Other Countries \$16.40¹/\$164.00²
- 73-202S Unemployment Statistics Annual Supplement to 73-001.
Bil. (included with 73-001)
Canada \$38.00¹
Other Countries \$46.00¹

Pension Plans

- 74-001 Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds.
Bil./Quarterly
Canada \$10.50¹/\$42.00²
Other Countries \$12.50¹/\$50.00²
- 74-201 Trusteed Pension Funds: Financial Statistics.
Bil./Annual
Canada \$37.00¹
Other Countries \$44.00¹
- 74-401 Pension Plans in Canada.
Bil./Biennial
Canada \$33.00¹
Other Countries \$34.00¹

¹ Single copy.

² Annual subscription.

In addition to the selected publications listed above, Statistics Canada publishes a wide range of statistical reports on Canadian economic and social affairs. A comprehensive catalogue of all current publications is available: Catalogue 11-204E, Canada \$10.00, Other Countries \$12.00.

To order, write to Publications Sales, Statistics Canada, Ottawa, Ontario, K1A 0T6. For faster service, using Visa or Master Card, call toll-free, 1-800-267-6677.

Please make your cheque or money order payable to the Receiver General for Canada-Publications.

Choix de publications de la division du travail

Catalogue

Emploi et rémunération

- 72-002 Emploi, gains et durée du travail.
Bil./mensuel
Canada \$38.50¹/\$385.00²
Autres pays \$46.20¹/\$462.00²

- 72-005 Estimations du revenu du travail.
Bil./trimestriel
Canada \$18.00¹/\$72.00²
Autres pays \$21.50¹/\$86.00²

L'offre d'emploi

- 71-204 Indice de l'offre d'emploi.
Bil./annuel
Canada \$16.00¹
Autres pays \$19.00¹

Accidents du travail

- 72-208 Accidents du travail.
Bil./annuel
Canada \$23.00
Autres pays \$28.00

Assurance-chômage

- 73-001 Statistiques sur l'assurance-chômage.
Bil./mensuel
Canada \$13.70¹/\$137.00²
Autres pays \$16.40¹/\$164.00²

- 73-202S Statistiques sur l'assurance-chômage - supplément annuel au mensuel n° 73-001.
Bil. (inclus avec 73-001)
Canada \$38.00¹
Autres pays \$46.00¹

Régimes de pensions

- 74-001 Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie.
Bil./trimestriel
Canada \$10.50¹/\$42.00²
Autres pays \$12.50¹/\$50.00²
- 74-201 Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières.
Bil./annuel
Canada \$37.00¹
Autres pays \$44.00¹
- 74-401 Régimes de pensions au Canada.
Bil./biennal
Canada \$33.00¹
Autres pays \$34.00¹

¹ Par copie.

² Abonnement annuel.

Outre les publications énumérées ci-dessus, Statistique Canada publie une grande variété de bulletins statistiques sur la situation économique et sociale du Canada. On peut se procurer un catalogue complet des publications courantes: Catalogue 11-204F, Canada \$10.00, autres pays \$12.00.

Vous pouvez commander en écrivant à Vente des publications, Statistique Canada, Ottawa (Ontario), K1A 0T6. Si vous désirez obtenir un service plus rapide, téléphonez au numéro sans frais 1-800-267-6677 et portez votre commande à votre compte ou MasterCard.

Veuillez faire votre chèque ou mandat-poste à l'ordre du Receveur général du Canada-Publications.



Statistics
Canada

Statistique
Canada

Price: Canada, \$10.50, \$42.00 a year
Other Countries, \$12.50, \$50.00 a year

Prix: Canada, \$10.50, \$42.00 par année
Autres pays, \$12.50, \$50.00 par année

Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds, Third Quarter 1989

Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie troisième trimestre 1989

Highlights

The book value of assets held in trustee pension funds was estimated to be \$168.6 billion in the third quarter of 1989, an increase of \$4 billion or 2.5% over the assets of the previous quarter. These assets are more than four times greater than they were at the end of the third quarter of 1979.

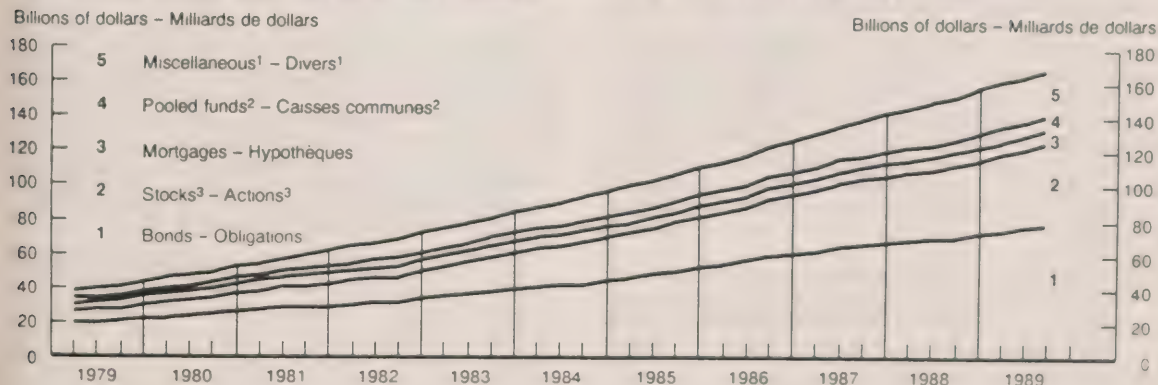
Faits saillants

Au troisième trimestre de 1989, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à \$168.6 milliards, ce qui représente une augmentation de \$4 milliards ou 2.5% par rapport au trimestre précédent. Par ailleurs, l'actif est maintenant plus de quatre fois plus élevé qu'à la fin du troisième trimestre de 1979.

Figure 1
Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1979 - 1989

Graphique 1

Estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1979 - 1989



¹ Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables, real estate and lease-backs.

² Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru ainsi que les biens-fonds et tenures à bail.

³ Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

⁴ Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

⁵ Includes venture capital investments since the third quarter of 1986.

⁶ Y compris le capital-risque depuis le troisième trimestre de 1986.

Third quarter income of trustee pension funds, \$6.3 billion, was up 23% over that of 1988, the largest increase recorded in the past decade. Expenditures rose just 4%, to \$2.4 billion, leaving a net income of \$3.8 billion, 39% higher than the net income for the third quarter of 1988.

Scope and Concepts of Survey

Trustee pension funds, as defined in this survey, include all funds generated by pension plans of employers in both the private and public sectors which are funded through a trust agreement. The assets of these funds constitute approximately 55% of the reserves of all employer-sponsored pension plans in Canada.

Specifically excluded from the survey are funds generated by pension plans funded through consolidated revenue accounts of the federal and some provincial governments and funds that are deposited, in total, with an insurance company. If a portion of the assets of a trustee pension fund is deposited by the fund manager with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey. At the end of the third quarter of 1989, the \$168.6 billion in trustee pension fund assets included \$1.8 billion deposited under such contracts. This amount represents under 5% of the total reserves held by insurance companies in Canada for pension plans.

For further information on the growth and investment patterns of trustee pension funds and for a description of the relative importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the annual publication *Trustee Pension Funds: Financial Statistics* (Catalogue 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trustee pension funds. These estimates are currently based on a quarterly survey of the 216 funds having assets of \$100 million or more. The funds included in this survey constitute approximately 6% of the total number of trustee funds; however, at the end of the third quarter of 1989, they held almost 87% of the total assets.

Estimates for all trustee pension funds are developed by supplementing survey results with estimates for the funds not surveyed quarterly, using data obtained from the annual survey of all trustee pension funds in Canada.

For further information on this publication and for other data on pension plans in Canada, contact Jessica Dunn (613-951-4034) or Johanne Pineau (613-951-4038), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Le revenu total de ces caisses, estimé à chaque troisième trimestre, enregistrait sa plus forte croissance de la décennie: soit 23% par rapport au même trimestre de 1988 et se chiffrait à \$6.3 milliards; les dépenses, n'ayant augmenté que de 4%, se sont élevées à \$2.4 milliards, laissant un revenu net de \$3.8 milliards, 39% plus élevé que celui du troisième trimestre de 1988.

Champs et concepts de l'enquête

Les caisses de retraite en fiducie, telles que définies dans cette enquête, comprennent toutes les caisses gérées par les régimes de retraite établis par les employeurs du secteur privé et public, et dont la capitalisation des fonds est assurée par une caisse en fiducie. L'actif de ces caisses constitue approximativement 55% de l'ensemble des réserves au titre des régimes de retraite offerts par l'employeur en Canada.

Sont donc explicitement exclues de cette enquête, les caisses provenant des régimes financés à même le compte de revenu consolidé de l'administration fédérale et certaines administrations provinciales de même que les caisses qui sont déposées en entier auprès de compagnies d'assurance. Lorsque l'administrateur d'une caisse en fiducie confie une partie de l'actif à une caisse séparée d'une compagnie d'assurance ou la dépose au terme d'un contrat d'administration des dépôts, cette portion de l'actif est incluse dans cette enquête. À la fin du troisième trimestre de 1989, l'actif de \$168.6 milliards des caisses de retraite en fiducie comprenait \$1.8 milliard au titre de ce type de placement. Ce montant constituait environ 5% du total des réserves au titre des régimes de retraite détenues par les compagnies d'assurance au Canada.

Pour plus d'information concernant les aspects financiers des caisses de retraite en fiducie de même que l'importance relative de ces caisses par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, consultez la publication annuelle intitulée *Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières* (No 74-201 au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles de l'actif des caisses de retraite en fiducie. Ces estimations sont fondées sur une enquête réalisée auprès de 216 caisses dont l'actif atteint au moins \$100 millions. Les 216 caisses qui font partie de la présente enquête constituaient environ 6% de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie et à la fin du troisième trimestre de 1989, elles détenaient près de 87% de l'actif total.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en utilisant les résultats de cette enquête auxquels on ajoute l'estimation des caisses non recensées trimestriellement, qui provient de l'enquête annuelle couvrant toutes les caisses de retraite en fiducie en Canada.

Pour plus de renseignements sur cette publication et pour d'autres données sur les régimes de retraite au Canada, communiquez avec Jessica Dunn (613-951-4034) ou Johanne Pineau (613-951-4038), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Assets

The book value of assets held in trustee pension funds at the end of the third quarter of 1989 was estimated at \$168.6 billion¹, up 2.5% from the previous quarter and 10.7% from the amount held one year earlier. Both the annual and the quarterly rates of increase are up slightly from the lows recorded after the 1987 stock market adjustment. The annual growth rate, estimated at September 30, reached a high of 21.2% in 1980 and had been generally decreasing since that time, to the low of 9.8% recorded in 1988. The quarter-to-quarter rate of increase has also risen somewhat from the low of 2.0% recorded at March 31 and September 30, 1988. A detailed breakdown of the assets over the period 1986 to 1989 is presented in Table 1 while Figure 1 illustrates the growth in assets and their various components since 1979.

The assets are more than four times greater than they were at the end of the third quarter of 1979, when they amounted to \$40.0 billion. Viewed in constant 1981 dollars (i.e. taking inflation into account), the assets have grown approximately 2.3 times during this period.

Bonds and stocks² remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 46% and 28%, respectively, of total assets. Cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables represented 13% of total assets while mortgage holdings accounted for another 5%. The remainder was divided between such investment vehicles as real estate and pooled, mutual and segregated funds.

From the second to the third quarter of 1989, the amount invested in stocks grew by 3.3%. This quarterly rate of increase has exceeded 3% in each of the quarters of 1989, compared with the low of 0.6% recorded immediately after the stock market adjustment. The book value of bonds increased 3.0% between June 30 and September 30, 1989 whereas the amount in short-term holdings³ was down 1.0%. As a point of comparison, the latter recorded an unusually large growth rate of 15% in the fourth quarter of 1987, at the time of the stock market adjustment. The decline in the amount in short-term holdings observed in the third quarter of 1989 is the second decrease recorded in that year and suggests a renewed confidence in the capital and financial markets, as smaller amounts are being held in liquid form.

¹ Includes an estimated \$681 million in short-term debts, overdrafts and other payables

² Included with stocks in this analysis is venture capital investments, i.e. direct or indirect investments in firms with high market growth potential. Information on these investments has been reported separately by pension funds since the third quarter of 1986.

³ Includes cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables

Actif

A la fin du troisième trimestre de 1989, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à \$168.6 milliards¹, soit 2.5% de plus qu'au trimestre précédent et 10.7% de plus que la valeur détenue un an plus tôt. Les taux trimestriel et annuel d'augmentation enregistraient tous les deux des niveaux légèrement supérieurs aux creux qu'ils avaient connus à la suite de l'ajustement boursier d'octobre 1987. Le taux annuel de croissance, estimé à chaque troisième trimestre, avait atteint un sommet de 21.2% en 1980 et avait diminué de façon générale par la suite pour atteindre au troisième trimestre de 1988 un creux de 9.8%. Au 30 septembre 1989, il se situait à 10.7%. Le taux trimestriel d'augmentation semble aussi indiquer une tendance à la hausse. De 2.0% qu'il était au 31 mars 1988 et au 30 septembre 1988, il atteignait 2.5% au 30 septembre 1989. Une description détaillée de l'actif de 1986 à 1989 est présentée au tableau 1 alors que le graphique 1 illustre la croissance de l'actif et de ses diverses composantes depuis 1979.

La valeur comptable de l'actif en dollars courants était plus de quatre fois supérieure à celle enregistrée à la fin du troisième trimestre de 1979 alors qu'elle se chiffrait à \$40.0 milliards; en dollars constants de 1981 (c'est-à-dire en tenant compte de l'inflation), elle était environ 2.3 fois plus élevée qu'en 1979.

Les placements sous forme d'obligations et d'actions² sont demeurés les principaux véhicules d'investissement en représentant respectivement 46% et 28% du total de l'actif. L'encaisse, les dépôts, les titres à court terme, de même que l'actif couru et les effets à recevoir représentaient 13% de l'actif total tandis que les placements hypothécaires comptaient pour 5%. La balance de l'actif se partageait entre des placements tels que les biens-fonds et des parts dans les caisses communes, mutuelles et séparées.

Entre les deuxième et troisième trimestres de 1989, la valeur comptable de l'actif détenu sous forme d'actions a crû de 3.3%. En fait, les actions ont connu des taux trimestriels de croissance supérieurs à 3% au cours de chaque trimestre de 1989, comparativement au taux de 0.6% enregistré au dernier trimestre de 1987 et dont la faiblesse résultait de l'ajustement boursier d'octobre 1987. Entre les deuxième et troisième trimestres de 1989, la valeur comptable des obligations a augmenté de 3.0%, et celle des placements à court terme³ diminuait de 1.0%. Ces derniers avaient connu une croissance exceptionnelle au quatrième trimestre de 1987, lors de l'ajustement du marché boursier, affichant alors un taux de croissance trimestriel de 15%. La baisse observée au troisième trimestre de 1989 est la deuxième à survenir au cours de la même année. Cela semble indiquer un certain regain de confiance dans les marchés des capitaux et financiers étant donné qu'une partie plus faible de l'actif est détenue sous forme liquide.

¹ Comprend un montant estimatif de \$681 millions sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer

² Comprend également les placements sous forme de capital-risque, c'est-à-dire les placements directs et indirects dans des entreprises à potentiel de croissance élevé. Depuis le troisième trimestre de 1986, nous recevons séparément l'information relative à ce type de placement

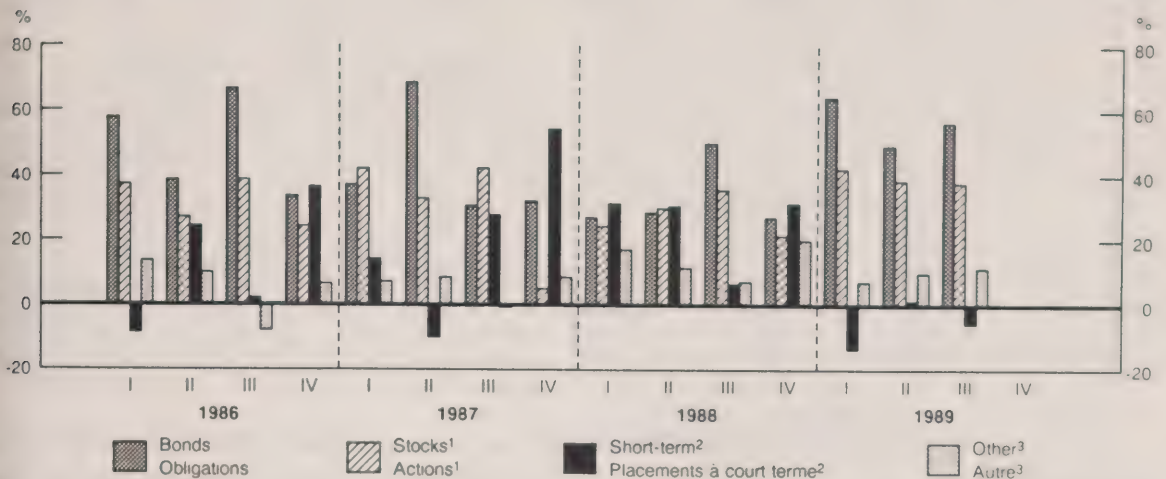
³ Comprend l'encaisse, les dépôts, les titres à court terme, l'actif couru et les effets à recevoir

Figure II

Graphique II

Investment Vehicles as a Proportion of Total Growth in Assets, 1986 to 1989

Proportion de la croissance totale de l'actif placée dans les différents véhicules d'investissement, 1986 à 1989



¹ Includes venture capital investments, beginning with the third quarter 1986.

¹ Depuis le troisième trimestre 1986, comprend également le capital-risque.

² Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

² Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru.

³ Includes pooled, mutual and segregated funds, mortgages and real estate.

³ Comprend les caisses communes, mutuelles et séparées, les hypothèques et les biens-fonds.

The growth in assets from the second to the third quarter of 1989 amounted to \$4.0 billion. Figure II illustrates how this amount was distributed among the various investment vehicles and can be thought of as a rough indication of how the "new money" entering the funds was invested. This Figure clearly shows that investment patterns are returning to those which existed prior to the 1987 stock market adjustment, i.e. considerable investment in bonds and stocks and much lesser amounts in short-term holdings.

Longer term changes in the distribution of assets are more easily seen by looking at the investment patterns at the end of the same quarter of each year. Table 2 and Figure III indicate the distribution of the assets, by investment vehicle, as of September 30 of 1979 to 1989.

As one can see from Figure III, the principal changes have been in the proportion of the assets held in stocks, mortgages and short-term investments. The proportion of the assets held in stocks has fluctuated a good deal over the past ten years. In 1979, this type of investment accounted for a record low of 18.8% of the total assets. From 1980 to 1987, the proportion increased steadily, to 28.2%. There was a slight decrease, to 27.6%, in 1988 following the stock market adjustment but the proportion rose again to 28.3% in 1989, regaining the level attained two years earlier. Short-term investments, as a percentage of total

La croissance totale de l'actif entre les deuxième et troisième trimestres de 1989 se chiffrait à \$4.0 milliards. Ce montant correspond en quelque sorte aux rentrées nettes effectuées dans la caisse. Le graphique II montre de quelle façon ce montant a été distribué entre les différents véhicules d'investissement. Ce graphique indique clairement que le profil de l'actif retrouve une allure semblable à celle qu'il avait avant le repli boursier d'octobre 1987, c'est-à-dire qu'un montant considérable est placé dans les obligations et les actions alors qu'un montant beaucoup plus faible est investi dans les placements à court terme.

Pour faciliter l'analyse des mouvements à plus long terme des éléments de l'actif, nous avons utilisé le profil de l'actif au même trimestre de chaque année. Le tableau 2 et le graphique III montre la répartition de l'actif aux troisièmes trimestres de 1979 à 1989.

Comme on peut le voir au graphique III, c'est au niveau des actions, des hypothèques et des placements à court terme qu'on a observé les principaux mouvements. Les actions ont connu des fluctuations assez importantes au cours des dix dernières années. En 1979, ces placements atteignaient un creux de tous les temps en terme de proportion de l'actif total en comptant pour 18.8% du total. Depuis lors, leur proportion a crû de façon ininterrompue jusqu'à ce qu'elle atteigne 28.2% en 1987. En 1988, suite à l'ajustement boursier, les actions régressaient quelque peu et comptaient pour 27.6%. En 1989, leur proportion atteignait 28.3% et retrouvait ainsi leur niveau atteint juste avant

TABLE 2. Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusteed Pension Fund Assets in the Third Quarters of 1979 to 1989

TABEAU 2. Véhicules d'investissement en pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie au troisième trimestre des années 1979 à 1989

Year	Bonds	Stocks ¹	Mortgages	Pooled funds ²	Real estate	Short-term ³	Total assets
Année	Obligations	Actions ¹	Hypothèques	Caisses communes ²	Biens-fonds	Placements à court terme ³	Actif total
	%	%	%	%	%	%	\$,000
1979	49.3	18.8	13.1	7.1	0.7	10.9	39,993,11
1980	49.2	19.2	11.8	6.9	1.1	11.8	48,459,34
1981	48.3	21.2	10.5	6.7	1.3	12.0	58,147,91
1982	45.8	21.7	9.7	6.4	1.5	14.9	68,275,07
1983	46.3	25.1	8.1	6.3	1.9	12.3	80,601,44
1984	45.0	26.3	6.9	5.8	2.2	13.7	93,109,71
1985	46.9	26.7	5.9	5.7	2.7	12.2	106,336,31
1986	47.8	27.4	5.3	5.3	2.8	11.5	122,529,81
1987	47.2	28.2	4.9	5.0	2.5	12.2	138,760,04
1988	46.0	27.6	4.8	4.9	2.5	14.1	152,351,41
1989	46.1	28.3	4.5	5.3	2.6	13.4	168,645,21

¹ Includes venture capital investments, beginning in 1986.

¹ Comprend les placements sous forme de capital-risque depuis 1986.

² Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

² Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

³ Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

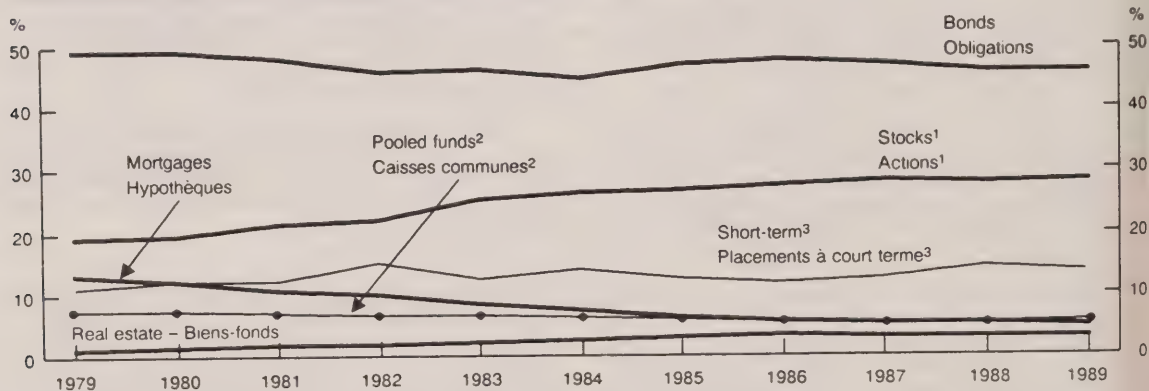
³ Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru.

Figure III

Graphique III

Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusteed Pension Fund Assets in the Third Quarters of 1979 to 1989

Véhicules d'investissement en tant que pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie au troisième trimestre des années 1979 à 1989



¹ Includes venture capital investments, beginning in 1986.

¹ Y compris les placements sous forme de capital-risque depuis 1986.

² Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

² Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

³ Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

³ Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru.

assets, grew from 10.9% to 14.9% from 1979 to 1982, during the period when interest rates were rising. After 1982, the proportion varied between 11.5% (1986) and 14.1% (1988). In 1989, 13.4% of the assets were in short-term holdings. The proportion invested in mortgages has been decreasing steadily from the 13.1% recorded in 1979, to the current low of 4.5%.

Even though bonds continue to constitute the major form of investment for trustee pension funds, the proportion of the assets held in this vehicle has decreased since 1979, from 49.3% to 46.1%. The proportion remains relatively high, partially because of the mandatory percentage of bond holdings required for some public sector funds.

The amount invested in real estate and lease-backs (including petroleum and natural gas properties) increased 14% from September 30, 1988, following annual increases of between 36% and 80% in the first half of the decade. This type of investment continues to constitute less than 3% of the assets of trustee pension funds.

Income and Expenditures

As can be seen in Table 3, the total income of trustee pension funds in the third quarter of 1989 was estimated to be \$6.3 billion, 23% higher than that of the same quarter of 1988. This is the largest percentage increase for the third quarter, recorded in the past decade. Expenditures, estimated at \$2.4 billion, were just 4% higher than those of the previous year. The net income (the income less the expenditures) in the third quarter amounted to \$3.8 billion, up 39% from 1988. This record high increase in net income can be attributed both to the significant growth in income and the small rise in expenditures and follows an average increase in net income of 11% over the past decade.

Figure IV illustrates the total income and total expenditures of trustee pension funds from the first quarter of 1979 to the third quarter of 1989. Considerable variation is evident in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself each year. (For example, it can be seen that income for the fourth quarter is consistently higher than for the first three. This fourth quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end.) A more accurate picture of the long-term changes in income and expenditures emerges by comparing data for the same quarter of each year, rather than data for successive quarters.

The unusually large increase in income is due primarily to a 132% growth in profits generated from the sale of securities, following a 64% drop the previous year. Profits constituted 16.5% of the revenue in the third quarter of 1989 and amounted to \$1.0 billion, just slightly below the high of \$1.2 billion recorded in the third quarter of 1987.

l'ajustement boursier. De 1979 à 1982, la proportion des placements à court terme a progressé, en passant de 10.9% à 14.9%; au même moment, les taux d'intérêt évoluaient à la hausse. Suite à cette période, les placements à court terme ont oscillé entre 11.5% (1986) et 14.1% (1988). En 1989, leur proportion s'établissait à 13.4%. Quant aux placements hypothécaires, suite à leur sommet de 13.1% atteint en 1979, ils n'ont cessé de décroître pour atteindre 4.5% en 1989.

Même si les obligations constituent le principal investissement des caisses de retraite, la proportion de l'actif total détenu sous cette forme a diminué depuis 1979 en passant de 49.3% à 46.1% en 1989. Cette forte proportion de l'actif détenu sous forme d'obligations s'explique en partie par le pourcentage obligatoirement élevé de placements de ce type dans quelques caisses du secteur public.

La valeur des biens-fonds et des tenures à bail (y compris les biens-fonds pétroliers et gaziers) a augmenté de 14% depuis le troisième trimestre de 1988. Même si au début des années 1980 ces placements ont affiché des taux annuels d'augmentation se situant entre 36% et 80%, au troisième trimestre de 1989, ils constituaient moins de 3% de l'actif des caisses de retraite en fiducie.

Revenu et dépenses

Comme l'indique le tableau 3, le revenu total des caisses de retraite en fiducie au troisième trimestre de 1989 s'élevait à \$6.3 milliards, soit une augmentation de 23% par rapport au même trimestre de 1988. Ce taux de croissance annuel des revenus est le plus fort à être enregistré au cours d'un troisième trimestre depuis les dix dernières années. Les dépenses totales ont été estimées à \$2.4 milliards, soit seulement 4% de plus que celles de l'année précédente. Les rentrées nettes, qui sont la différence entre le revenu et les dépenses, se chiffraient à \$3.8 milliards. Cela représente une hausse de 39% par rapport au même trimestre de 1988, attribuable à une croissance exceptionnellement forte du revenu et une hausse relativement faible des dépenses. En comparaison, le taux de croissance moyen des rentrées nettes s'était chiffré à 11% au cours des dix dernières années.

Le graphique IV présente le revenu total ainsi que les dépenses totales des caisses de retraite en fiducie du premier trimestre de 1979 au troisième trimestre de 1989. Comme on peut le voir, il existe des fluctuations considérables du revenu d'un trimestre à l'autre; également, les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre. A titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est constamment supérieur à celui enregistré aux trois premiers trimestres. Ce sommet au quatrième trimestre est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées à la fin de l'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Par conséquent on peut obtenir un portrait plus juste des changements à long terme du revenu et des dépenses, en comparant les données du même trimestre d'une année à l'autre, au lieu de comparer les données d'un trimestre à l'autre.

La croissance exceptionnellement élevée du revenu est en grande partie attribuable à l'augmentation de 132% des bénéfices sur la vente de titres, faisant suite à une baisse de 64% enregistrée l'année précédente. Les bénéfices représentaient 16.5% du revenu au troisième trimestre de 1989 et s'élevaient à \$1.0 milliard, niveau légèrement inférieur au sommet de \$1.2 milliard enregistré au troisième trimestre de 1987.

TABLE 3. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1986-1989

Income and expenditures		1986				1987			
No.		I	II	III	IV	I	II	III	
thousands of dollars - milliers de dollars									
Income:									
1	Employee contributions	651,464	678,625	646,464	775,845	618,206	733,531	742,134	835,511
2	Employer contributions	974,860	840,970	863,780	1,345,936	877,411	839,889	895,818	1,645,300
3	Total	1,626,324	1,519,595	1,510,244	2,121,781	1,495,617	1,573,420	1,637,952	2,480,811
4	Investment income	2,159,616	2,509,334	2,425,294	3,101,830	2,295,644	2,638,424	2,668,899	3,370,900
5	Net profit on sale of securities	952,683	1,534,182	1,032,200	929,926	1,460,499	1,313,621	1,222,843	663,400
6	Miscellaneous	15,607	22,444	67,673	35,273	44,643	34,586	32,163	37,000
7	Total	3,127,906	4,065,960	3,525,167	4,067,029	3,800,786	3,986,631	3,923,905	4,071,400
8	TOTAL INCOME	4,754,230	5,585,555	5,035,411	6,188,810	5,296,403	5,560,052	5,561,857	6,552,211
Expenditures:									
9	Pension payments out of funds	1,177,745	1,181,583	1,300,088	1,330,349	1,411,508	1,390,237	1,497,416	1,523,400
10	Cost of pensions purchased	48,009	61,582	27,644	41,370	43,712	30,413	102,142	66,900
11	Cash withdrawals	207,965	220,182	184,321	196,965	175,334	194,205	313,441	266,500
12	Administration costs	47,914	50,024	54,872	62,643	61,083	61,305	69,295	92,200
13	Net loss on sale of securities	1,445	3,946	1,977	9,832	8,291	6,041	15,809	82,100
14	Other expenditures	77,523	66,283	10,682	26,791	67,101	12,830	36,495	11,600
15	TOTAL EXPENDITURES	1,560,601	1,583,600	1,579,584	1,667,950	1,767,029	1,695,031	2,034,597	2,043,000

r Revised figures.

TABLEAU 3. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de retraite en fiducie, 1986-1989

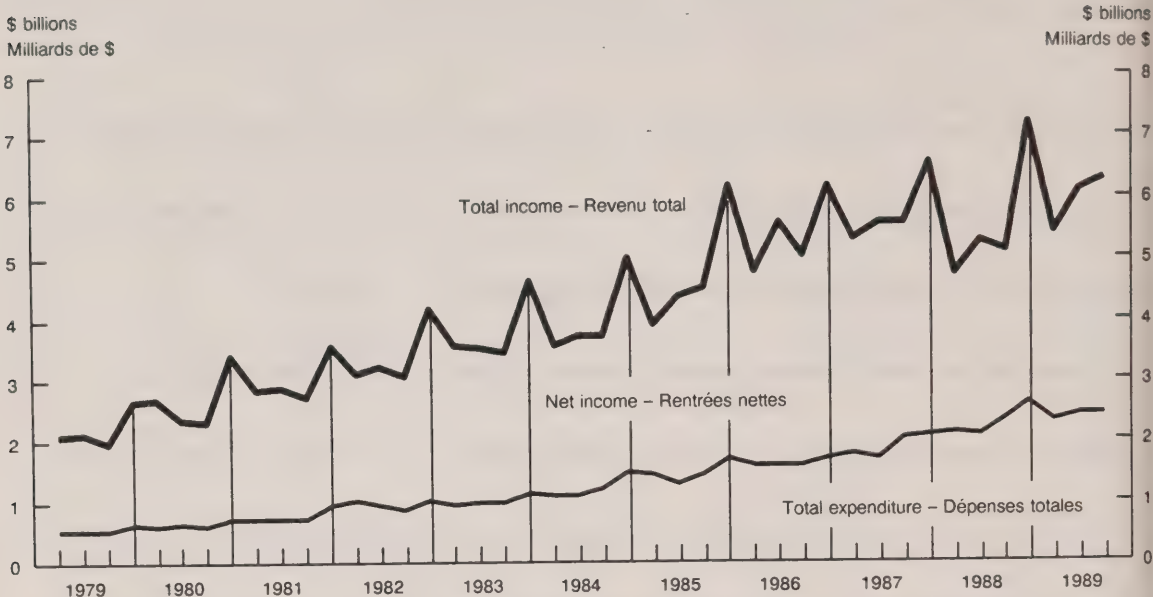
1988				1989				Revenu et dépenses	No
I	II	III	IV ^r	I ^r	II ^r	III	IV		
thousands of dollars - milliers de dollars									
								Revenu:	
708,515	782,636	800,601	933,802	782,852	838,737	850,296		Cotisations des salariés	1
936,939	875,077	978,133	1,952,663	980,741	1,068,001	1,107,042		Cotisations des employeurs	2
1,645,453	1,657,713	1,778,734	2,886,465	1,763,593	1,906,738	1,957,388		Total	3
2,410,454	2,923,282	2,854,388	3,802,999	2,807,898	3,319,336	3,219,936		Revenu de placements	4
656,401	637,073	446,062	445,144	637,664	785,752	1,034,755		Bénéfice net sur la vente de titres	5
15,471	22,354	15,242	52,288	190,012	55,616	48,453		Divers	6
3,082,326	3,582,709	3,315,692	4,300,431	3,635,574	4,160,704	4,303,144		Total	7
4,727,781	5,240,421	5,094,426	7,186,895	5,399,167	6,067,442	6,260,482		REVENU TOTAL	8
								Dépenses:	
1,554,862	1,574,623	1,659,527	1,986,469	1,799,730	1,788,790	1,900,986		Versements des rentes puisées dans la caisse	9
117,619	64,862	204,115	81,807	73,554	154,866	92,697		Coût des rentes achetées	10
252,809	238,513	259,476	331,212	312,978	350,415	299,293		Retraits en espèces	11
73,636	80,913	78,289	91,416	84,390	91,522	91,061		Frais d'administration	12
65,725	70,033	97,644	95,709	31,140	21,241	16,473		Perte nette sur la vente de titres	13
16,863	13,365	20,216	7,885	25,860	9,167	12,377		Autres dépenses	14
2,081,514	2,042,309	2,319,267	2,594,498	2,327,652	2,416,001	2,412,887		TOTAL DES DEPENSES	15

^r nombres révisés.

Figure IV

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1979 - 1989

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de retraite en fiducie, 1979 - 1989



Investment income, which constituted 51% of the total income in the third quarter of 1989, grew by 13% relative to the same quarter of 1988. The proportion of the revenue generated by investment income has risen significantly since 1979, when it was recorded at 38%.

Contributions by the employer and the employee, the other main sources of income for the funds, increased 13% and 6.2% respectively from those of the third quarter of 1988. Together, they represented 31% of the total income. The increase in employer contributions for the third quarter was the largest recorded since 1978.

The distribution of the various sources of income in the third quarters of 1979 to 1989 is illustrated in Figure V and Table 4.

The increase of just 4% in expenditures can be attributed to an 83% decline in losses from the sale of securities and a 55% reduction in the amounts spent on the purchase of annuities. The major expenditure, payments to retired employees or their survivors, rose by 15% from the third quarter of 1988, to \$1.9 billion. In the third quarter of 1989 they accounted for 79% of the total expenditures. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (4%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (12%), administration costs (4%), losses on the sale of securities (0.7%) and various other miscellaneous expenditures (0.5%).

Les revenus d'investissement, qui constituaient 51% du revenu total au troisième trimestre de 1989, ont augmenté de 13% par rapport au même trimestre de 1988. Leur proportion du revenu total a augmenté de façon significative depuis 1979, alors qu'elle s'établissait à 38%.

Les autres composantes majeures du revenu, c'est-à-dire les cotisations des employeurs et les cotisations salariales, ont augmenté respectivement de 13% et de 6.2% depuis le troisième trimestre de 1988. Ensemble, ils constituaient 31% du revenu total. Il s'agit de la plus forte augmentation annuelle des cotisations des employeurs depuis 1979.

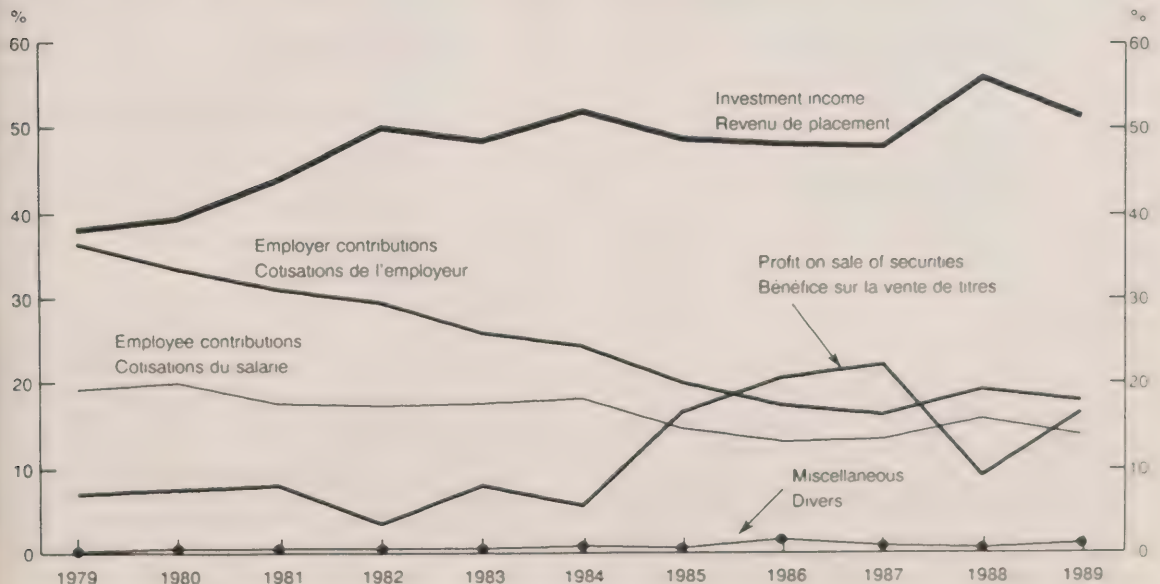
Pour avoir un aperçu détaillé des sources de revenu au troisième trimestre de 1979 à 1989, veuillez vous référer au tableau 4 et au graphique V.

L'augmentation relativement faible des dépenses totales (4%) est attribuable à une baisse de 55% des achats de rentes de compagnies d'assurance et à une baisse de 83% des pertes nettes sur la vente de titres et non aux versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants qui ont augmenté de 15% depuis le troisième trimestre de 1988; ces derniers se chiffraient à \$1.9 milliard et continuaient d'être la composante principale des dépenses. Leur proportion des dépenses totales au troisième trimestre de 1989 était de 79%; environ 4% des dépenses totales servait à l'achat de rentes de compagnies d'assurance, 12% aux retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement d'organisme de placement, 4% pour payer les frais d'administration, 0.7% pour couvrir les pertes sur la vente de titres et 0.5% pour les dépenses diverses.

TABLE 4. Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Third Quarters of 1979 to 1989
TABLEAU 4. Sources de revenu en proportion du revenu total au troisième trimestre des années 1979 à 1989

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income
Année	Cotisations des employeurs	Cotisations des salariés	Revenu de placements	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total
	%	%	%	%	%	\$,000
1979	36.2	19.2	37.9	6.6	0.1	1,951,064
1980	33.4	19.8	39.4	7.2	0.2	2,306,592
1981	31.0	17.4	43.8	7.7	0.2	2,719,325
1982	29.3	17.1	50.1	3.3	0.2	3,069,125
1983	25.9	17.4	48.5	7.9	0.4	3,422,888
1984	24.2	17.9	51.8	5.5	0.5	3,690,120
1985	20.0	14.5	48.7	16.4	0.4	4,514,040
1986	17.2	12.8	48.2	20.5	1.3	5,035,411
1987	16.1	13.3	48.0	22.0	0.6	5,561,857
1988	19.2	15.7	56.0	8.8	0.3	5,094,426
1989	17.7	13.6	51.4	16.5	0.8	6,260,482

Figure V Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Third Quarters of 1979 to 1989
Graphique V Sources de revenu en proportion du revenu total au troisième trimestre des années 1979 à 1989



Selected Labour Division Publications

Catalogue

Employment and Earnings

- 72-002 Employment, Earnings and Hours.
Bil./Monthly
Canada \$38.50¹/\$385.00²
Other Countries \$46.20¹/\$462.00²

- 72-005 Estimates of Labour Income.
Bil./Quarterly
Canada \$18.00¹/\$72.00²
Other Countries \$21.50¹/\$86.00²

Labour Demand

- 71-204 Help-wanted Index.
Bil./Annual
Canada \$16.00¹
Other Countries \$19.00¹

Work Injuries

- 72-208 Work Injuries.
Bil./Annual
Canada \$23.00
Other Countries \$28.00

Unemployment Insurance

- 73-001 Unemployment Insurance Statistics.
Bil./Monthly
Canada \$13.70¹/\$137.00²
Other Countries \$16.40¹/\$164.00²

- 73-202S Unemployment Statistics Annual Supplement to 73-001.
Bil. (included with 73-001)
Canada \$38.00¹
Other Countries \$46.00¹

Pension Plans

- 74-001 Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds.
Bil./Quarterly
Canada \$10.50¹/\$42.00²
Other Countries \$12.50¹/\$50.00²

- 74-201 Trusteed Pension Funds: Financial Statistics.
Bil./Annual
Canada \$37.00¹
Other Countries \$44.00¹

- 74-401 Pension Plans in Canada.
Bil./Biennial
Canada \$35.00¹
Other Countries \$42.00¹

¹ Single copy.

² Annual subscription.

In addition to the selected publications listed above, Statistics Canada publishes a wide range of statistical reports on Canadian economic and social affairs. A comprehensive catalogue of all current publications is available: Catalogue 11-204E, Canada \$10.00, Other Countries \$12.00.

To order, write to Publications Sales, Statistics Canada, Ottawa, Ontario, K1A 0T6. For faster service, using Visa or MasterCard, call toll-free, 1-800-267-6677.

Please make your cheque or money order payable to the Receiver General for Canada-Publications.

Choix de publications de la division du travail

Catalogue

Emploi et rémunération

- 72-002 Emploi, gains et durée du travail.
Bil./mensuel
Canada \$38.50¹/\$385.00²
Autres pays \$46.20¹/\$462.00²

- 72-005 Estimations du revenu du travail.
Bil./trimestriel
Canada \$18.00¹/\$72.00²
Autres pays \$21.50¹/\$86.00²

L'offre d'emploi

- 71-204 Indice de l'offre d'emploi.
Bil./annuel
Canada \$16.00¹
Autres pays \$19.00¹

Accidents du travail

- 72-208 Accidents du travail.
Bil./annuel
Canada \$23.00
Autres pays \$28.00

Assurance-chômage

- 73-001 Statistiques sur l'assurance-chômage.
Bil./mensuel
Canada \$13.70¹/\$137.00²
Autres pays \$16.40¹/\$164.00²

- 73-202S Statistiques sur l'assurance-chômage - supplément annuel au mensuel n° 73-001.
Bil. (inclus avec 73-001)
Canada \$38.00¹
Autres pays \$46.00¹

Régimes de pensions

- 74-001 Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie.
Bil./trimestriel
Canada \$10.50¹/\$42.00²
Autres pays \$12.50¹/\$50.00²

- 74-201 Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières.
Bil./annuel
Canada \$37.00¹
Autres pays \$44.00¹

- 74-401 Régimes de pensions au Canada.
Bil./biennal
Canada \$35.00¹
Autres pays \$42.00¹

¹ Par copie.

² Abonnement annuel.

Outre les publications énumérées ci-dessus, Statistique Canada publie une grande variété de bulletins statistiques sur la situation économique et sociale du Canada. On peut se procurer un catalogue complet des publications courantes: Catalogue 11-204F, Canada \$10.00, autres pays \$12.00.

Vous pouvez commander en écrivant à Vente des publications, Statistique Canada, Ottawa (Ontario), K1A 0T6. Si vous désirez obtenir un service plus rapide, téléphonez au numéro sans frais 1-800-267-6677 et portez votre commande à votre compte Visa ou MasterCard.

Veuillez faire votre chèque ou mandat-poste à l'ordre du Receveur général du Canada Publications.



Statistics
Canada

Statistique
Canada

Price: Canada: \$11.00 per issue, \$44.00 annually
United States: US\$13.25 per issue, US\$53.00 annually
Other Countries: US\$15.50 per issue, US\$62.00 annually

Prix: Canada: 11 \$ l'exemplaire, 44 \$ par année
États-Unis: 13,25 \$ US l'exemplaire, 53 \$ US par année
Autres pays: 15,50 \$ US l'exemplaire, 62 \$ US par année

Quarterly Estimates Of Trusted Pension Funds, Fourth Quarter 1989

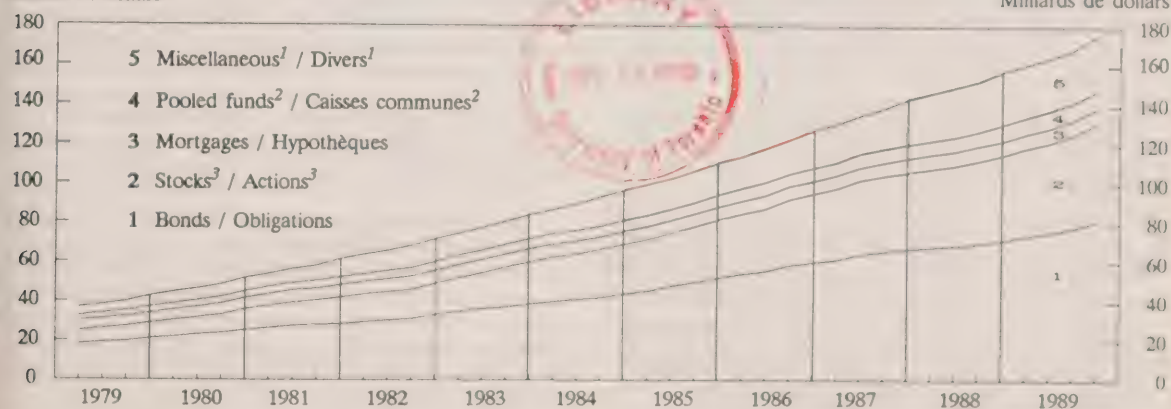
Highlights

The book value of assets held in trusted pension funds was estimated to be \$175.9 billion in the fourth quarter of 1989, an increase of \$7.2 billion or 4.3% over the assets of the previous quarter. These assets are more than four times greater than they were at the end of the fourth quarter of 1979.

Figure 1

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusted Pension Funds, 1979 - 1989

Billions of dollars



¹ Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables, real estate and lease-backs.

² Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

³ Includes venture capital since the third quarter of 1986.

July 1990

Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie, quatrième trimestre 1989

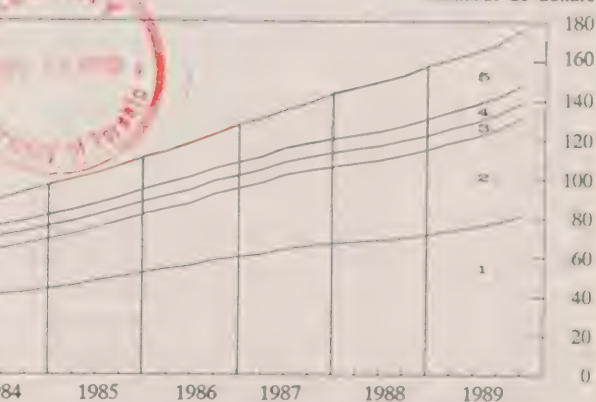
Faits saillants

Au quatrième trimestre de 1989, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à \$175.9 milliards, ce qui représente une augmentation de \$7.2 milliards ou 4.3% par rapport au trimestre précédent. Par ailleurs, l'actif est maintenant plus de quatre fois plus élevé qu'à la fin du quatrième trimestre de 1979.

Graphique 1

Estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1979 - 1989

Milliards de dollars



¹ Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru ainsi que les biens-fonds et tenures à bail.

² Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

³ Y compris le capital-risque depuis le troisième trimestre de 1986.

Juillet 1990

Fourth quarter income of trustee pension funds was estimated at \$9.0 billion whereas expenditures amounted to \$2.5 billion, leaving a net income of \$6.6 billion.

Scope and concepts of survey

According to the provisions of the Income Tax Act, an employer-sponsored pension plan must be funded according to the terms of a trust agreement, an insurance company contract or an arrangement administered by the federal or by a provincial government. The latter are referred to as consolidated revenue arrangements. This survey focuses on the financial situation of trustee pension funds, i.e. those operating under a trust agreement. Funds established by plans in both the public and private sectors are included.

The monies held in consolidated revenue accounts are not invested in the capital and financial markets and are therefore not considered for purposes of this survey. Also excluded are the funds of those pension plans that are deposited in total with an insurance company under an insurance company contract. These monies are held in, and invested with, the general funds of the insurance company. If a portion of the assets of a trustee pension fund is deposited by the fund manager with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey. At the end of the fourth quarter of 1989, the \$175.9 billion in trustee pension fund assets included \$1.8 billion deposited under such contracts. This amount represents under 5% of the total reserves held by insurance companies in Canada for pension plans.

The assets held by trustee pension funds constitute over four-fifths of all assets invested on the capital and financial markets by employer-sponsored pension plans. (This excludes the amount held in consolidated revenue arrangements.) For further information on the growth and investment patterns of trustee pension funds and for a description of the relative importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the annual publication **Trusteed Pension Funds: Financial Statistics** (Catalogue 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trustee pension funds. These estimates are currently based on a quarterly survey of the 217 funds having assets of \$100 million or more. The funds included in this survey constitute approximately 6% of the total number of trustee funds; however, at the end of the fourth quarter of 1989, they held over 87% of the total assets.

Estimates for all trustee pension funds are developed by supplementing survey results with estimates for the funds not surveyed quarterly, using data obtained from the annual survey of all trustee pension funds in Canada.

Le revenu total de ces caisses, au quatrième trimestre de 1989 s'élevait à \$9.0 milliards et les dépenses totales à \$2.5 milliards permettant ainsi des rentrées nettes de \$6.6 milliards.

Champ et concepts de l'enquête

Pour être agréé aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu un régime de retraite doit être financé soit au moyen d'un contrat d'assurance, soit au moyen d'un accord fiduciaire, soit au moyen d'un arrangement administré par le gouvernement fédéral ou un gouvernement provincial. Ces derniers sont appelés régimes financés à même le revenu consolidé d'une administration. Les caisses de retraite en fiducie, telles que définies dans cette enquête comprennent toutes les caisses générées par les régimes de retraite établis par les employeurs des secteurs privé et public et qui sont financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Les argents détenus dans les comptes de revenu consolidé de différentes administrations ne sont pas investis dans les marchés financiers et des capitaux et ne sont pas pris en considération dans cette enquête. Les caisses qui sont déposées en entier auprès des compagnies d'assurance en sont également exclues. Ces argents sont détenus dans les caisses générales des compagnies d'assurance et aux fins d'investissement, sont combinés aux autres argents de ces compagnies. Lorsque l'administrateur d'une caisse en fiducie confie une partie de l'actif à une caisse séparée d'une compagnie d'assurance ou la dépose aux termes d'un contrat d'administration des dépôts, cette portion de l'actif est incluse dans cette enquête. À la fin du quatrième trimestre de 1989, l'actif de \$175.9 milliards des caisses de retraite en fiducie comprenait \$1.8 milliard déposé aux termes de tels contrats. Ce montant constituait 5% du total des réserves au titre des régimes de retraite détenues par les compagnies d'assurance au Canada.

Les caisses de retraite en fiducie détiennent plus des quatre cinquièmes des éléments d'actif qui sont investis sur les marchés financiers et des capitaux par les régimes de retraite offerts par l'employeur. (Ceci exclut le montant détenu dans les comptes de revenu consolidé des administrations.) Pour plus d'information sur les profils d'investissement et la croissance des caisses de retraite en fiducie et pour une description de leur importance relative par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite consultez la publication annuelle intitulée **Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières** (No 74-201 au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles de l'actif des caisses de retraite en fiducie. Ces estimations sont fondées sur une enquête réalisée auprès de 217 caisses dont l'actif atteint au moins \$100 millions. Ces 217 caisses constituaient environ 6% de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie et à la fin du quatrième trimestre de 1989, elles détenaient plus de 87% de l'actif total.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en utilisant les résultats de cette enquête auxquels on ajoute l'estimation des caisses non recensées trimestriellement; cette estimation est basée sur les données de l'enquête annuelle couvrant toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.

For further information on this publication and for other data on pension plans in Canada, contact Johanne Pineau (613-951-4034), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Assets

The book value of assets held in trustee pension funds at the end of the fourth quarter of 1989 was estimated at \$175.9 billion¹, up 4.3% from the previous quarter and 11.5% from the amount held one year earlier. Close to \$1.6 billion of this increase was attributable to a transfer of monies into the trustee pension fund system (specifically into the fund for the Ontario Teachers' Pension Plan) from the consolidated revenue account for the Province of Ontario. Excluding this amount, the quarterly and the annual rates of increase were 3.3% and 10.5% respectively. The annual growth rate, estimated at December 31, reached a high of 21.2% in 1979 and had been generally decreasing since that time, to the low of 10.0% recorded in 1988. A detailed breakdown of the assets over the period 1986 to 1989 is presented in Table 1 while Figure 1 illustrates the growth in assets and their various components since 1979.

The assets (at book value) are more than four times greater than they were at the end of the fourth quarter of 1979, when they amounted to \$42.7 billion. Viewed in constant 1981 dollars (i.e. taking inflation into account), the assets have grown approximately 2.2 times during this period.

Bonds and stocks² remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 46% and 28%, respectively, of total assets. Cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables represented 13% of total assets while mortgage holdings accounted for another 4%. The remainder was divided between such investment vehicles as real estate and pooled, mutual and segregated funds.

The amount invested in real estate and lease-backs (including petroleum and natural gas properties) recorded the most notable growth in any single component of the assets, increasing 13% from the third to the fourth quarter of 1989. This followed an average quarterly growth rate of 2% for all quarters from 1986 to 1989. This type of investment still constitutes less than 3% of the assets of trustee pension funds.

Pour plus de renseignements sur cette publication et pour d'autres données sur les régimes de retraite au Canada, communiquez avec Johanne Pineau (613-951-4034), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Actif

À la fin du quatrième trimestre de 1989, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à \$175.9 milliards¹, soit 4.3% de plus qu'au trimestre précédent et 11.5% de plus qu'un an plus tôt. Cette croissance est en partie attribuable à un transfert de \$1.6 milliard du compte de revenu consolidé du gouvernement de l'Ontario au système de caisses de retraite en fiducie, plus spécifiquement dans la caisse du régime de retraite des enseignants de l'Ontario. Néanmoins si on exclut le montant de ce transfert, les taux trimestriel et annuel d'augmentation se chiffraient à 3.3% et 10.5% respectivement. Le taux annuel de croissance, estimé à chaque quatrième trimestre, avait atteint un sommet de 21.2% en 1979 et avait diminué de façon générale par la suite pour atteindre au quatrième trimestre de 1988 un creux de 10.0%. Une description détaillée de l'actif de 1986 à 1989 est présentée au tableau 1 alors que le graphique 1 illustre la croissance de l'actif et de ses diverses composantes depuis 1979.

La valeur comptable de l'actif était plus de quatre fois supérieure à celle enregistrée à la fin du quatrième trimestre de 1979 alors qu'elle se chiffrait à \$42.7 milliards; en dollars constants de 1981 (c'est-à-dire en tenant compte de l'inflation), elle était 2.2 fois plus élevée qu'en 1979.

Les placements sous forme d'obligations et d'actions² sont demeurés les principaux véhicules d'investissement en représentant respectivement 46% et 28% du total de l'actif. L'encaisse, les dépôts, les titres à court terme, de même que l'actif couru et les effets à recevoir représentaient 13% de l'actif total tandis que les placements hypothécaires comptaient pour 4%. La balance de l'actif se partageait entre des placements tels que les biens-fonds et des parts dans les caisses communes, mutuelles et séparées.

La valeur des biens-fonds et des tenures à bail (y compris les biens-fonds pétroliers et gaziers) a connu la croissance la plus remarquable parmi les différentes composantes de l'actif, augmentant de 13% entre les troisième et quatrième trimestres de 1989. Cela faisait suite à un taux trimestriel de croissance moyen de 2% pour chaque trimestre des années 1986 à 1989. Ce type d'investissement continue de représenter moins de 3% de l'actif total des caisses de retraite en fiducie.

¹ Includes an estimated \$627 million in short-term debts, overdrafts and other payables.

² Included with stocks in this analysis is venture capital investments, i.e. direct or indirect investments in firms with high market growth potential. Information on these investments has been reported separately by pension funds since the third quarter of 1986.

¹ Comprend un montant estimatif de \$627 millions sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.

² Comprend également les placements sous forme de capital-risque, c'est-à-dire les placements directs et indirects dans des entreprises à potentiel de croissance élevé. Depuis le troisième trimestre de 1986, nous recevons séparément l'information relative à ce type de placement.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1986-1989

Assets (book value)	1986				1987			
Éléments d'actif (valeur comptable)	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	Thousands of dollars - milliers de dollars							
Pooled funds - Caisses communes	2,958,311	3,086,328	3,018,768	3,086,323	3,166,471	3,241,420	3,069,454	3,139,933
Pooled funds of investment counsellors - Caisses communes des conseillers en placements			356,581	375,040	388,699	397,595	707,621	745,438
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placements	1,626,112	1,665,902	1,499,887	1,538,425	1,557,844	1,641,720	1,675,866	1,722,763
Venture capital - Capital-risque			330,864	361,205	390,073	414,754	454,765	486,898
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	2,011,993	2,054,504	1,564,012	1,542,869	1,584,635	1,610,122	1,459,999	1,453,315
Bonds - Obligations	54,012,677	55,613,404	58,614,209	60,187,411	61,512,848	64,243,713	65,455,797	66,921,234
Stocks - Actions	30,638,867	31,755,943	33,171,003	34,287,958	35,765,407	37,044,782	38,679,812	38,893,470
Mortgages - Hypothèques	6,424,984	6,522,513	6,495,801	6,636,092	6,699,729	6,808,779	6,781,497	7,030,272
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	3,236,484	3,347,543	3,404,206	3,448,726	3,479,323	3,529,173	3,502,485	3,512,148
Short-term ¹ - Placements à court terme	12,973,455	13,987,284	14,074,551	15,770,641	16,272,277	15,874,218	16,972,795	19,455,963
TOTAL	113,882,883	118,033,421	122,529,882	127,234,690	130,817,306	134,806,276	138,760,091	143,361,411
	1988				1989			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Pooled funds - Caisses communes	3,189,493	3,283,893	3,344,599	3,443,890	3,436,594	3,475,952	3,531,975	3,578,555
Pooled funds of investment counsellors - Caisses communes des conseillers en placements	734,720	782,487	784,149	1,186,090	1,258,537	1,280,679	1,331,278	1,399,722
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placements	1,833,730	1,909,836	1,896,060	2,025,855	1,968,388	2,114,959	2,163,340	2,339,322
Venture capital - Capital-risque	482,630	491,602	513,202	552,348	565,513	581,982	592,729	643,307
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,496,669	1,530,278	1,493,881	1,620,971	1,695,505	1,703,048	1,783,215	1,835,871
Bonds - Obligations	67,677,493	68,577,375	70,085,124	71,532,021	73,699,333	75,457,029	77,745,592	81,301,294
Stocks - Actions	39,589,215	40,524,757	41,577,775	42,691,404	44,091,348	45,464,155	46,986,147	49,175,761
Mortgages - Hypothèques	7,180,033	7,269,967	7,367,222	7,537,338	7,558,955	7,569,025	7,667,253	7,782,571
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	3,659,898	3,680,739	3,788,441	3,913,672	4,043,650	4,191,239	4,317,249	4,891,111
Short-term ¹ - Placements à court terme	20,338,452	21,301,615	21,501,010	23,149,015	22,701,851	22,757,298	22,526,455	22,903,844
TOTAL	146,182,333	149,352,549	152,351,463	157,652,604	161,019,674	164,595,366	168,645,233	175,851,388

P Preliminary figures

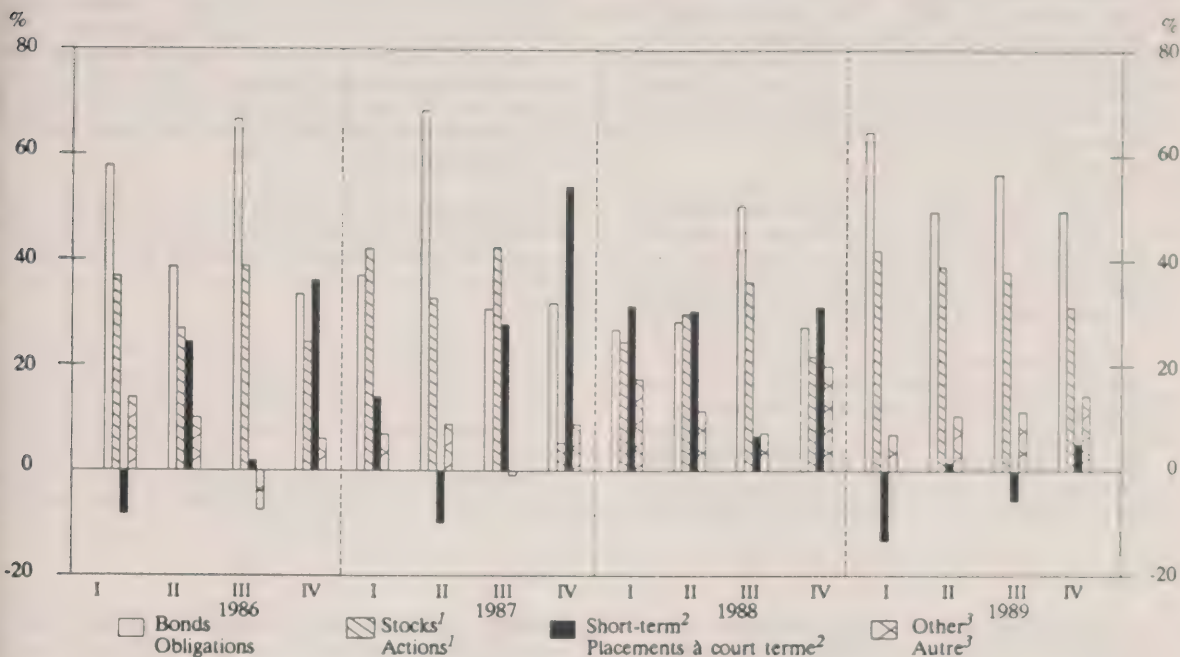
P Nombres provisoires

Figure II

Investment Vehicles as a Proportion of Total Growth in Assets, 1986 to 1989

Graphique II

Proportion de la croissance totale de l'actif placé dans les différents véhicules d'investissement, 1986 à 1989



¹ Includes venture capital investments, beginning with the third quarter 1986.

² Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

³ Includes pooled, mutual and segregated funds, mortgages and real estate.

¹ Depuis le troisième trimestre 1986, comprend également le capital-risque.

² Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif courant.

³ Comprend les caisses communes, mutuelles et séparées, les hypothèques et les biens-fonds.

From the third to the fourth quarter of 1989, the amount invested in stocks grew by 4.7%. This quarterly growth rate has been rising consistently since the low of 0.6% recorded in the last quarter of 1987. This reflects the rise in the TSE 300 which, as of the last half of 1989, had regained the levels recorded just prior to the 1987 stock market adjustment. The amount held in short-term investments¹, on the other hand, rose by 15% in the final quarter of 1987 but increased just 2% this quarter.

The amount invested in bonds increased 4.6% over the last two quarters of 1989; nearly 45% of this growth can be attributed to the additional \$1.6 billion transferred into the trustee pension fund system.

Entre les troisième et quatrième trimestres de 1989, la valeur comptable de l'actif détenu sous forme d'actions a crû de 4.7%. Ce taux trimestriel de croissance a augmenté de façon générale depuis le dernier trimestre de 1987 alors qu'il se situait à 0.6%. Cela reflète la croissance observée dans le TSE 300, qui, à partir du deuxième semestre de 1989, retrouvait sensiblement les mêmes niveaux que ceux enregistrés juste avant l'ajustement boursier de 1987. Par contre, la valeur des placements à court terme¹ augmentait de seulement 2% ce dernier trimestre comparativement à 15% au dernier trimestre de 1987.

Entre les deux derniers trimestres de 1989, les obligations ont progressé de 4.6%; près de 45% de cette croissance est attribuable à l'apport ci-haut mentionné de \$1.6 milliard au système de caisses de retraite en fiducie.

¹ Includes cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables.

¹ Comprend l'encaisse, les dépôts, les titres à court terme, l'actif courant et les effets à recevoir.

The growth in assets from the third to the fourth quarter of 1989 amounted to \$7.2 billion. Figure II illustrates how this amount was distributed among the various investment vehicles and can be thought of as a rough indication of how the "new money" entering the funds was invested. This Figure clearly shows that, over the last few quarters, considerable amounts have been invested in bonds and stocks and much lesser amounts in short-term holdings. This constitutes a significant change from the patterns displayed in the last half of 1987 and the first half of 1988.

Longer term changes in the distribution of assets are more easily seen by looking at the investment patterns at the end of the same quarter of each year. Table 2 and Figure III indicate the distribution of the assets, by investment vehicle, as of December 31 of 1979 to 1989.

As one can see from Figure III, the principal changes have been in the proportion of the assets held in stocks, mortgages and short-term investments. The proportion of the assets held in stocks has fluctuated a good deal over the past ten years. In 1979, this type of investment accounted for a record low of 18.6% of the total assets. Since that time, the proportion has increased quite

La croissance totale de l'actif entre les troisième et quatrième trimestres de 1989 se chiffrait à \$7.2 milliards. Ce montant correspond en quelque sorte aux rentrées nettes effectuées dans la caisse. Le graphique II montre de quelle façon ce montant a été distribué entre les différents véhicules d'investissement. Ce graphique indique clairement qu'au cours des derniers trimestres un montant considérable a été placé dans les obligations et les actions alors qu'un montant beaucoup plus faible a été investi dans les placements à court terme. Cela constitue un changement important par rapport aux profils observés au dernier semestre de 1987 et au premier semestre de 1988.

Pour faciliter l'analyse des mouvements à plus long terme des éléments de l'actif, nous avons utilisé le profil de l'actif au même trimestre de chaque année. Le tableau 2 et le graphique III indiquent la répartition de l'actif aux quatrième trimestres de 1979 à 1989.

Comme on peut le voir au graphique III, c'est au niveau des proportions de l'actif détenu sous forme d'actions, d'hypothèque et de placements à court terme qu'on a observé les principaux mouvements. La proportion de l'actif détenu sous forme d'actions a connu des fluctuations assez importantes au cours des dernières années. En 1979, ces placements atteignaient un creux de tous les temps en comptant pour 18.6% du total. Depuis lors

Table 2.

Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusteed Pension Fund Assets in the Fourth Quarters of 1979 to 1989

Year	Bonds	Stocks ¹	Mortgages	Pooled funds ²	Real estate	Short-term ³	Total assets
Année	Obligations	Actions ¹	Hypothèques	Caisse communes ²	Biens-fonds	Placements à court terme ³	Actif total
	%	%	%	%	%	%	\$,000
1979	49.0	18.6	12.5	6.8	1.0	12.1	42,711,645
1980	49.1	20.4	11.1	6.8	1.1	11.6	51,702,605
1981	46.5	21.8	10.1	6.4	1.3	13.9	61,521,516
1982	46.3	22.1	9.0	6.5	1.7	14.5	71,727,659
1983	46.0	25.5	7.9	6.1	2.1	12.4	84,078,116
1984	45.4	26.2	6.7	5.8	2.4	13.6	96,670,508
1985	47.1	26.6	5.8	5.7	2.8	12.0	110,620,256
1986	47.3	27.2	5.2	5.1	2.7	12.4	127,234,690
1987	46.7	27.4	4.9	4.9	2.4	13.6	143,361,410
1988	45.4	27.5	4.8	5.3	2.5	14.7	157,652,604
1989	46.2	28.4	4.4	5.1	2.8	13.0	175,851,389

¹ Includes venture capital investments, beginning in 1986.

² Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

³ Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

Tableau 2.

Véhicules d'investissement en pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie aux quatrième trimestres des années 1979 à 1989

¹ Comprend les placements sous forme de capital-risque depuis 1986.

² Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers de placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

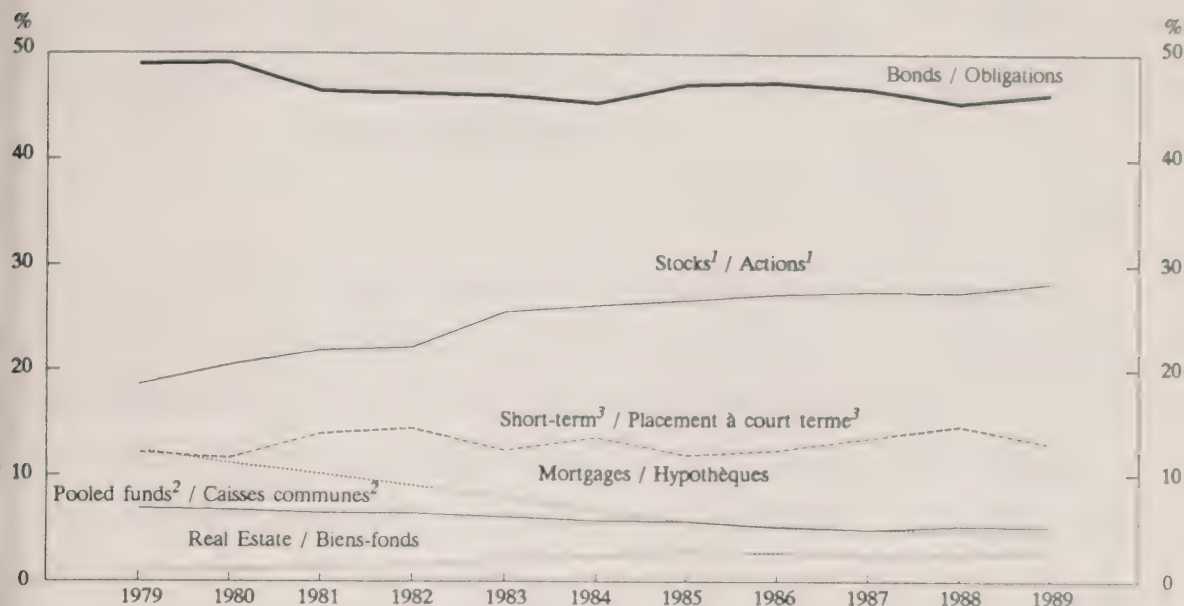
³ Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru.

Figure III

Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusteed Pension Fund Assets in the Fourth Quarters of 1979 to 1989

Graphique III

Véhicules d'investissement en tant que pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie aux quatrièmes trimestres des années 1979 à 1989



¹ Includes venture capital investments, beginning in 1986.

² Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

³ Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

¹ Comprend les placements sous forme de capital-risque depuis 1986.

² Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

³ Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif courant.

steadily. In 1988, following the stock market adjustment, the proportion (27.5%) remained relatively unchanged from that of 1987 but rose again, to 28.4%, in 1989. Short-term investments, as a percentage of total assets, grew from 12.1% to 14.5% from 1979 to 1982, during the period when interest rates were rising. After 1982, the proportion varied between 12.0% (1985) and 14.7% (1988). In 1989, 13.0% of the assets were in short-term holdings. The proportion invested in mortgages has been decreasing steadily from the 13.5% recorded in 1977 and 1978, to the current low of 4.4%.

Even though bonds continue to constitute the major form of investment for trusteed pension funds, the proportion of the assets held in this vehicle has decreased since 1980, from 49.1% to 46.2%. The proportion remains relatively high, partially because of the mandatory percentage of bond holdings required for some public sector funds.

leur proportion a crû de façon ininterrompue jusqu'à ce qu'elle atteigne 28.4% en 1989. En 1988, suite à l'ajustement boursier, les actions avaient ralenti leur croissance mais avaient toutefois accru légèrement leur représentation au sein de l'actif total (27.5%). De 1979 à 1982, la proportion des placements à court terme a progressé, en passant de 12.1% à 14.5%; au même moment, les taux d'intérêt évoluaient à la hausse. Suite à cette période, les placements à court terme ont oscillé entre 12.0% (1985) et 14.7% (1988). En 1989, leur proportion s'établissait à 13.0%. Quant aux placements hypothécaires, suite à leur sommet de 13.5% atteint en 1977 et en 1978, ils n'ont cessé de décroître pour atteindre 4.4% en 1989.

Même si les obligations constituent le principal investissement des caisses de retraite, la proportion de l'actif total détenu sous cette forme a diminué depuis 1980 en passant de 49.1% à 46.2% en 1989. Cette forte proportion de l'actif détenu sous forme d'obligations s'explique en partie par le pourcentage obligatoirement élevé de placements de ce type dans quelques caisses du secteur public.

Table 3

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1986 - 1989

Income and expenditures No.	1986					1987				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
thousands of dollars - milliers de dollars										
Income:										
1 Employee contributions	651,464	678,625	646,464	775,845	2,752,398	618,206	733,531	742,134	835,521	2,929,392
2 Employer contributions	974,860	840,970	863,780	1,345,936	4,025,546	877,411	839,889	895,818	1,645,367	4,258,485
3 Total	1,626,324	1,519,595	1,510,244	2,121,781	6,777,944	1,495,617	1,573,420	1,637,952	2,480,888	7,187,877
4 Investment income	2,159,616	2,509,334	2,425,294	3,101,830	10,196,074	2,295,644	2,638,424	2,668,899	3,370,974	10,973,941
5 Net profit on sale of securities	952,683	1,534,182	1,032,200	929,926	4,448,991	1,460,499	1,313,621	1,222,843	663,420	4,660,383
6 Miscellaneous	15,607	22,444	67,673	35,273	140,997	44,643	34,586	32,163	37,015	148,407
7 Total	3,127,906	4,065,960	3,525,167	4,067,029	14,786,062	3,800,786	3,986,631	3,923,905	4,071,409	15,782,731
8 TOTAL INCOME	4,754,230	5,585,555	5,035,411	6,188,810	21,564,006	5,296,403	5,560,052	5,561,857	6,552,297	22,970,608
Expenditures:										
9 Pension payments out of funds	1,177,745	1,181,583	1,300,088	1,330,349	4,989,765	1,411,508	1,390,237	1,497,416	1,523,487	5,822,648
10 Cost of pensions purchased	48,009	61,582	27,644	41,370	178,605	43,712	30,413	102,142	66,953	243,220
11 Cash withdrawals	207,965	220,182	184,321	196,965	809,433	175,334	194,205	313,441	266,505	949,485
12 Administration costs	47,914	50,024	54,872	62,643	215,453	61,083	61,305	69,295	92,261	283,944
13 Net loss on sale of securities	1,445	3,946	1,977	9,832	17,200	8,291	6,041	15,809	82,183	112,324
14 Other expenditures	77,523	66,283	10,682	26,791	181,279	67,101	12,830	36,495	11,677	128,103
15 TOTAL EXPENDITURES	1,560,601	1,583,600	1,579,584	1,667,950	6,391,735	1,767,029	1,695,031	2,034,597	2,043,066	7,539,724

^P Preliminary figures.

¹ Over 97% of this amount (\$1.6 billion) constituted a transfer of monies into the trusteed fund for the Ontario Teachers' Pension Plan from a consolidated revenue account for the Province of Ontario.

Tableau 3.

Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de retraite en fiducie, 1986 - 1989

1988					1989					Revenu et dépenses		No
I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV ^P	Total			
thousands of dollars - milliers de dollars												
Revenu:												
708,515	782,636	800,601	933,802	3,225,554	782,852	838,737	850,296	959,541	3,431,426	Cotisations salariales	1	
936,939	875,077	978,133	1,952,663	4,742,812	980,741	1,068,001	1,107,042	1,608,980	4,764,764	Cotisations patronales	2	
1,645,453	1,657,713	1,778,734	2,886,465	7,968,366	1,763,593	1,906,738	1,957,388	2,568,521	8,196,190	Total	3	
2,410,454	2,923,282	2,854,388	3,802,999	11,991,123	2,807,898	3,319,336	3,219,936	4,131,073	13,478,243	Revenu de placements	4	
656,401	637,073	446,062	445,144	2,184,680	637,664	785,752	1,034,755	715,408	3,173,579	Bénéfices nets sur la vente de titres	5	
15,471	22,354	15,242	52,288	105,355	190,012	55,616	48,453	1,622,425 ¹	1,916,506	Divers	6	
3,082,326	3,582,709	3,315,692	4,300,431	14,281,158	3,635,574	4,160,704	4,303,144	6,468,906	18,568,328	Total	7	
4,727,781	5,240,421	5,094,426	7,186,895	22,249,523	5,399,167	6,067,442	6,260,482	9,037,427	26,764,518	REVENU TOTAL	8	
Dépenses:												
1,554,862	1,574,623	1,659,527	1,986,469	6,775,481	1,799,730	1,788,790	1,900,986	1,892,747	7,382,253	Versements des rentes puisées dans la caisse	9	
117,619	64,862	204,115	81,807	468,403	73,554	154,866	92,697	95,341	416,458	Coût des rentes achetées	10	
252,809	238,513	259,476	331,212	1,082,010	312,978	350,415	299,293	313,927	1,276,613	Retraits en espèces	11	
73,636	80,913	78,289	91,416	324,254	84,390	91,522	91,061	106,754	373,727	Frais d'administration	12	
65,725	70,033	97,644	95,709	329,111	31,140	21,241	16,473	14,693	83,547	Perte nette sur la vente de titres	13	
16,863	13,365	20,216	7,885	58,329	25,860	9,167	12,377	46,477	93,881	Autres dépenses	14	
2,081,514	2,042,309	2,319,267	2,594,498	9,037,588	2,327,652	2,416,001	2,412,887	2,469,939	9,626,479	DÉPENSES TOTALES	15	

^P Nombres provisoires¹ Plus de 97% de ce montant provenait d'un transfert (\$1.6 milliard) du compte de revenu consolidé du gouvernement de l'Ontario à la caisse en fiducie du régime de retraite des enseignants de l'Ontario.

Income and expenditures

As can be seen in Table 3, the total income of trustee pension funds in the fourth quarter of 1989 was estimated to be \$9.0 billion, 26% higher than that of the same quarter of 1988. Approximately 85% of the increase in income was due to the above-mentioned transfer of \$1.6 billion into the trustee pension fund system. Expenditures, estimated at \$2.5 billion, were 4.8% lower than those of the previous year. The net income or new money entering the funds (calculated by deducting expenditures from income) recorded a fourth quarter high of \$6.6 billion, up 43% from 1988. (Disregarding the \$1.6 billion, fourth quarter net income was still up 8.6% over that of the previous year, the largest increase recorded since 1985.)

Figure IV illustrates the total income and total expenditures of trustee pension funds from the first quarter of 1979 to the fourth quarter of 1989. Considerable variation is evident in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself each year. (For example, it can be seen that income for the fourth quarter is consistently higher than for the first three. This fourth quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end.) A more accurate picture of the long-term changes in income and expenditures emerges by comparing data for the same quarter of each year, rather than data for successive quarters.

Investment income constituted 55% of total income in the fourth quarter of 1989; profits on the sale of securities, 9.6%; employer contributions, 21.6% and employee contributions, 12.9%. (The \$1.6 billion referred to above was excluded for purposes of calculating these proportions.)

Investment income, which amounted to more than \$4 billion in the fourth quarter of 1989, grew by 9% relative to the same quarter of 1988. The proportion of the revenue generated by investment income has risen significantly since 1979, when it was recorded at 40%.

Profits generated from the sale of securities decreased over 30% from the third to the fourth quarter of 1989, whereas increases averaging over 30% had been recorded in each of the first three quarters of the year. Fourth quarter profits were, however, 60% higher in 1989 than 1988, in part accounting for the increase in income between the two periods.

In the fourth quarter of 1989, investment income plus profit on the sale of securities accounted for 65% of the total income, whereas the combined contributions by the employer and the employee constituted 35%. Ten years earlier these two sources of revenue each accounted for approximately half the income.

Revenu et dépenses

Comme l'indique le tableau 3, au dernier trimestre de 1989, le revenu total des caisses de retraite en fiducie s'élevait à \$9.0 milliards, soit 26% de plus qu'au même trimestre de 1988. Le transfert, ci-haut mentionné, de \$1.6 milliard au système de caisses de retraite en fiducie est responsable d'environ 85% de cette augmentation. Au cours de la même période, les dépenses diminuaient de 4.8% et se chiffraient à \$2.5 milliards. Les rentrées nettes, qui sont la différence entre le revenu et les dépenses, ont atteint un sommet de quatrième trimestre, \$6.6 milliards. Cela représente une hausse de 43% par rapport au même trimestre de 1988. (Si on excluait du revenu l'apport de \$1.6 milliard, ce taux s'élèverait néanmoins à 8.6%, soit la plus forte croissance depuis 1985.)

Le graphique IV présente le revenu total ainsi que les dépenses totales des caisses de retraite en fiducie du premier trimestre de 1979 au quatrième trimestre de 1989. Comme on peut le voir, il existe des fluctuations considérables du revenu d'un trimestre à l'autre; également, les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre. À titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est constamment supérieur à celui enregistré aux trois premiers trimestres. Ce sommet au quatrième trimestre est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées à la fin de l'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Par conséquent on peut obtenir un portrait plus juste des changements à long terme du revenu et des dépenses, en comparant les données du même trimestre d'une année à l'autre, au lieu de comparer les données d'un trimestre à l'autre.

Le revenu d'investissement constituait 55% du revenu total au quatrième trimestre de 1989; les bénéfices sur la vente de titres, 9.6%; les cotisations patronales, 21.6% et les cotisations salariales, 12.9%. (Afin de calculer ces proportions, le transfert de \$1.6 milliard a été retranché du revenu total.)

Les revenus d'investissement, qui se chiffraient à plus de \$4 milliards au quatrième trimestre de 1989, ont progressé de 9% par rapport au même trimestre de 1988. Leur proportion du revenu total a augmenté de façon significative depuis 1979, alors qu'elle s'établissait à 40%.

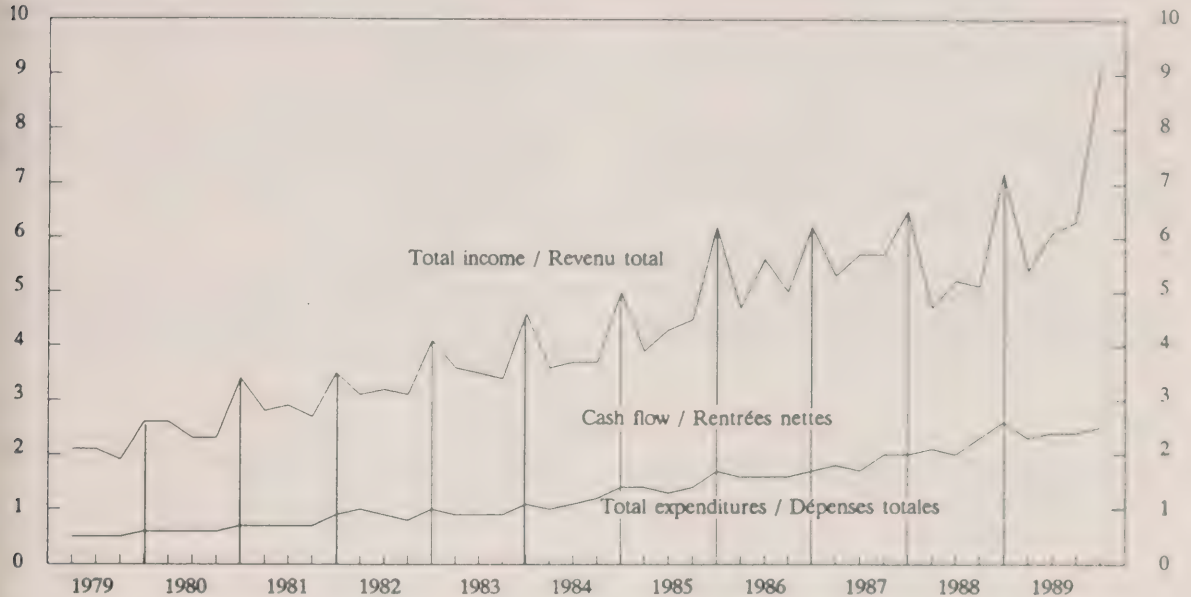
Les bénéfices sur la vente de titres ont diminué de 30% entre les troisième et quatrième trimestres de 1989, alors que des taux d'augmentation moyens de plus de 30% ont été enregistrés au cours de chacun des trois premiers trimestres de l'année. Par contre, les bénéfices de quatrième trimestre étaient 60% plus élevés en 1989 qu'en 1988, étant en partie responsables de la croissance du revenu entre les quatrième trimestres de 1988 et de 1989.

Au quatrième trimestre de 1989, les revenus d'investissement ainsi que les bénéfices sur la vente de titres constituaient 65% du revenu total, alors les cotisations patronales et salariales combinées comptaient pour près de 35%. À titre de comparaison, dix ans plus tôt, ces deux sources de revenu se partageaient moitié-moitié le revenu total.

Figure IV

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of
Trusted Pension Funds, 1979 - 1989

Billions of dollars



The distribution of the various sources of income in the fourth quarters of 1979 to 1989 is illustrated in Figure V and Table 4.

The decrease of 4% in expenditures resulted from a one-time withdrawal of funds in 1988 that was not repeated in 1989. Payments to retired employees or their survivors continued to be the major expenditure, accounting for 77% of the total. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (4%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (13%), administration costs (4%), losses on the sale of securities (0.6%) and various other miscellaneous expenditures (1.9%).

Income and expenditures, annual data

In addition to quarterly income and expenditure data, Table 3 also provides annual figures, calculated by totalling the figures for the four quarters.

Total income for 1989 amounted to almost \$27 billion, 20% more than the previous year; approximately 35% of this growth resulted from the transfer of \$1.6 billion into the trusted system made in the last quarter of the year. Profits generated from the sale of securities rose over 45% relative to those of 1988, following a decline of

Graphique IV

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de
retraite en fiducie, 1979 - 1989

Milliards de dollars

Pour avoir un aperçu détaillé des sources de revenu aux quatrièmes trimestres de 1979 à 1989, veuillez vous référer au tableau 4 et au graphique V.

La baisse de 4% des dépenses totales résulte d'un retrait d'argent effectué en 1988 et qui ne fut pas répété en 1989. Les versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants ont continué d'être la composante principale des dépenses. Leur proportion des dépenses totales au quatrième trimestre de 1989 était de 77%; environ 4% des dépenses totales servait à l'achat de rentes de compagnies d'assurance, 13% aux retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement d'organisme de placement, 4% pour payer les frais d'administration, 0.6% pour couvrir les pertes sur la vente de titres et 1.9% pour les dépenses diverses.

Revenu et dépenses, données annuelles

En plus du revenu et des dépenses au niveau trimestriel, le tableau 3 montre également le revenu et les dépenses sur une base annuelle de 1986 à 1989, qui sont en fait le total des quatre trimestres.

Le revenu total pour l'année 1989 se chiffrait à près de \$27 milliards, soit 20% de plus qu'en 1988; environ 35% de cette croissance annuelle est due au transfert de \$1.6 milliard effectué au cours du dernier trimestre de 1989. Les bénéfices sur la vente de titres ont augmenté de plus de 45% par rapport à ceux de 1988, faisant suite à un déclin de 53%. Les revenus de placements ont

53%. Investment income increased 12%, compared with growth rates of 8% and 9% in 1987 and 1988 respectively. In 1989, excluding the \$1.6 billion transfer, investment income and profit on the sale of securities together constituted 66% of the total revenue and were responsible for 84% of the annual growth in income.

Contributions by the employer and the employee represented 33% of the total revenue (again excluding the \$1.6 billion) and increased just 3% over those of 1988.

The total expenditures for the year 1989 amounted to \$9.6 billion, 6.5% higher than in 1988. Losses on the sale of securities declined 75%, from \$329 million in 1988 to \$84 million in 1989. This followed increases of 553% and 193% in 1987 and 1988 respectively.

Net income (cash flow), the difference between income and expenditures, was 30% higher than in 1988. Excluding the \$1.6 billion referred to above, net income still increased 18%, the largest growth recorded since 1985.

Table 4.

Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Fourth Quarters of 1979 to 1989

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placements	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total
	%	%	%	%	%	\$,000
1979	35.0	14.6	40.1	9.6	0.8	2,626,193
1980	33.7	14.3	41.6	9.1	1.3	3,382,148
1981	29.7	16.9	47.7	5.0	0.6	3,553,538
1982	32.9	16.2	45.4	4.6	1.0	4,143,331
1983	27.0	15.1	48.6	8.9	0.4	4,602,687
1984	27.1	15.7	51.6	5.3	0.3	4,998,961
1985	27.9	12.2	46.2	13.3	0.3	6,175,322
1986	21.7	12.5	50.1	15.0	0.6	6,188,810
1987	25.1	12.8	51.4	10.1	0.6	6,552,297
1988	27.2	13.0	52.9	6.2	0.7	7,186,896
1989 ¹	21.6	12.9	55.4	9.6	0.6	9,037,427

¹ 1989 proportions were calculated after excluding the \$1.6 billion transfer from the total income figure.

connu un taux de croissance de 12%, comparativement à des taux de 8% et de 9% en 1987 et 1988 respectivement. En 1989, en excluant le transfert de \$1.6 milliard, les revenus d'investissement et les bénéfices sur la vente de titres constituaient ensemble 66% du revenu total et étaient responsables de 84% de la croissance annuelle du revenu.

Les cotisations patronales et salariales combinées représentaient 33% du revenu total (encore une fois, en excluant le \$1.6 milliard) et n'avaient progressé que de 3% par rapport à 1988.

Les dépenses totales, cumulées pour l'année 1989, se sont chiffrées à 9.6 milliards, soit 6.5% de plus qu'en 1988. Les pertes sur la vente de titres ont diminué de 75%, passant de \$329 million à \$84 millions, après avoir augmenté de 553% et de 193% en 1987 et 1988 respectivement.

Les rentrées nettes, qui sont la différence entre le revenu et les dépenses, progressaient alors de 30% en 1989. En excluant du revenu total l'apport de \$1.6 milliard au système de caisses de retraite en fiducie, les rentrées nettes augmentent quand même de 18%, soit la plus forte croissance annuelle depuis 1985.

Tableau 4.

Sources de revenu en proportion du revenu total aux quatrième trimestres des années 1979 à 1989

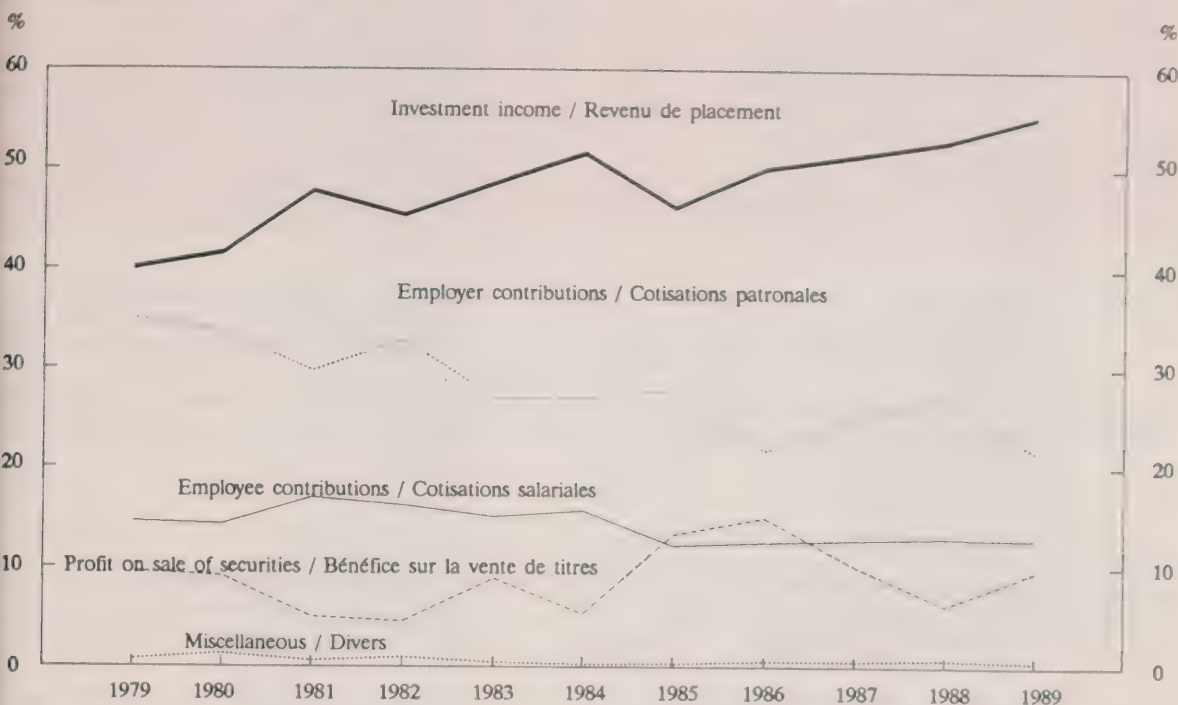
¹ Les proportions pour l'année 1989 ont été calculées en retranchant du revenu total le transfert de \$1.6 milliard.

Figure V

Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Fourth Quarters of 1979 to 1989¹

Graphique V

Sources de revenu en proportion du revenu total aux quatrièmes trimestres des années 1979 à 1989¹



¹ 1989 proportions were calculated after excluding the \$1.6 billion transfer from the total income figure.

¹ Les proportions pour l'année 1989 ont été calculées en retranchant du revenu total le transfert de \$1.6 milliard.

Selected Labour Division Publications

Catalogue

- Employment and Earnings**
- 72-002 Employment, Earnings and Hours.
Bil./Monthly
Canada \$38.50¹/ \$385.00²
United States US \$46.20¹/ \$462.00²
Other Countries US \$53.90¹/ \$539.00²
- 72-005 Estimates of Labour Income.
Bil./Quarterly
Canada \$22.50¹/ \$90.00²
United States US \$27.00¹/ \$108.00²
Other Countries US \$31.50¹/ \$126.00²
- Labour Demand**
- 71-204 Help-wanted Index.
Bil./Annual
Canada \$16.00¹
Other Countries \$19.00¹
- Work Injuries**
- 72-208 Work Injuries.
Bil./Annual
Canada \$25.00
United States US \$30.00
Other Countries US \$35.00
- Unemployment Insurance**
- 73-001 Unemployment Insurance Statistics.
Bil./Monthly
Canada \$14.70¹/ \$147.00²
United States US \$17.60¹/ \$176.00²
Other Countries US \$20.60¹/ \$206.00²
- 73-202s Unemployment Statistics Annual Supplement to 73-001.
Bil.(included with 73-001)
Canada \$38.00¹
United States US \$46.00¹
Other Countries US \$53.00¹
- Pension Plans**
- 74-001 Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds.
Bil./Quarterly
Canada \$11.00¹/ \$44.00²
United States US \$13.25¹/ \$53.00²
Other Countries US \$15.50¹/ \$62.00²
- 74-201 Trusteed Pension Funds: Financial Statistics.
Bil./Annual
Canada \$39.00¹
United States US \$47.00¹
Other Countries US \$55.00¹
- 74-401 Pension Plans in Canada
Bil./Biennial
Canada \$35.00¹
Other Countries \$42.00¹

¹ Single copy.² Annual subscription.

In addition to the selected publications listed above, Statistics Canada publishes a wide range of statistical reports on Canadian economic and social affairs. A comprehensive catalogue of all current publications is available: Catalogue 11-204E, Canada \$11.00, United States US \$13.00, Other Countries US \$15.00.

To order, write to Publication Sales, Statistics, Canada, Ottawa, Ontario, K1A 0T6. For faster service, using Visa or Master Card, call toll-free, 1-800-267-6677.

Please make your cheque or money order payable to the Receiver General for Canada-Publications.

Choix de publications de la Division du travail

Catalogue

- Emploi et rémunération**
- 72-002 Emploi, gains et durée du travail.
Bil./mensuel
Canada 38,50\$¹/385\$²
Etats-Unis 46,20\$¹/462\$² US
Autres pays 53,90\$¹/539\$² US
- 72-005 Estimations du revenu du travail.
Bil./trimestriel
Canada 22,50\$¹/90\$²
Etats-Unis 27\$¹/108\$² US
Autres pays 31,50\$¹/126\$² US
- L'offre d'emploi**
- 71-204 Indice de l'offre d'emploi.
Bil./annuel
Canada 16\$¹
Autres pays 19\$¹
- Accidents du travail**
- 72-208 Accidents du travail.
Bil./annuel
Canada 25\$
Etats-Unis 30\$ US
Autres pays 35\$ US
- Assurance-chômage**
- 73-001 Statistiques sur l'assurance-chômage.
Bil./mensuel
Canada 14,70\$¹/147\$²
Etats-Unis 17,60\$¹/176\$² US
Autres pays 20,60\$¹/206\$² US
- 73-202S Statistiques sur l'assurance-chômage - supplément annuel au mensuel n° 73-001.
Bil.(inclus avec 73-001)
Canada 38\$¹
Etats-Unis 46\$ US¹
Autres Pays 53\$ US¹
- Régimes de pensions**
- 74-001 Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie.
Bil./trimestriel
Canada 11\$¹/44\$²
Etats-Unis 13,25\$¹/53\$² US
Autres pays 15,50\$¹/62\$² US
- 74-201 Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières.
Bil./annuel
Canada 39\$¹
Etats-Unis 47\$ US¹
Autres pays 55\$ US¹
- 74-401 Régimes de pensions au Canada
Bil./biennal
Canada 35\$¹
Autres pays 42\$¹

¹ Par copie.² Abonnement annuel.

Outre les publications énumérées ci-dessus, Statistique Canada publie une grande variété de bulletins statistiques sur la situation économique et sociale au Canada. On peut se procurer un catalogue complet des publications courantes: Catalogue 11-204F, Canada 11\$, États-Unis 13\$ US, autres pays 15\$ US.

Vous pouvez commander en écrivant à Vente des publications, Statistique Canada, Ottawa (Ontario), K1A 0T6. Si vous désirez obtenir un service plus rapide, téléphonez au numéro sans frais 1-800-267-6677 et portez votre commande à Visa ou MasterCard.

Veuillez faire votre chèque ou mandat-poste à l'ordre du Receveur général du Canada-Publications.



Statistics
Canada

Statistique
Canada

Price: Canada: \$11.00 per issue, \$44.00 annually
United States: US\$13.25 per issue, US\$53.00 annually
Other Countries: US\$15.50 per issue, US\$62.00 annually

Prix: Canada: 11 \$ l'exemplaire, 44 \$ par année
États-Unis: 13,25 \$ US l'exemplaire, 53 \$ US par année
Autres pays: 15,50 \$ US l'exemplaire, 62 \$ US par année

Quarterly Estimates Of Trusted Pension Funds, First Quarter 1990

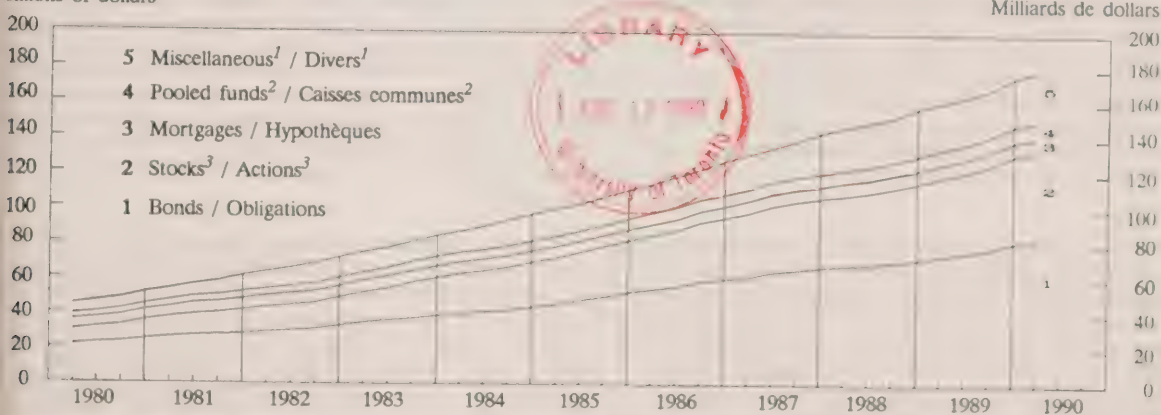
Highlights

The book value of assets held in trusted pension funds was estimated to be \$179.1 billion in the first quarter of 1990, an increase of \$4.9 billion or 1.9% over the assets of the previous quarter. These assets are four times greater than they were at the end of the first quarter of 1980.

Figure 1

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusted Pension Funds, 1980 - 1990

Billions of dollars



Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables, real estate and lease-backs.

Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

Includes venture capital since the third quarter of 1986.

¹ Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru ainsi que les biens-fonds et tenures à bail.

² Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

³ Y compris le capital-risque depuis le troisième trimestre de 1986.

August 1990

Août 1990

First quarter income of trustee pension funds was estimated at \$6.1 billion whereas expenditures amounted to \$2.6 billion, leaving a net income of \$3.4 billion.

Scope and concepts of survey

According to the provisions of the Income Tax Act, an employer-sponsored pension plan must be funded according to the terms of a trust agreement, an insurance company contract or an arrangement administered by the federal or by a provincial government. The latter are referred to as consolidated revenue arrangements. This survey focuses on trustee pension funds, i.e. those operating under a trust agreement. Funds established by plans in both the public and private sectors are included.

The monies held in consolidated revenue accounts are not invested in the capital and financial markets and are therefore not considered for purposes of this survey. Also excluded are the funds of those pension plans that are deposited in total with an insurance company under an insurance company contract. These monies are held in, and invested with, the general funds of the insurance company. If a portion of the assets of a trustee pension fund is deposited by the fund manager with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey. At the end of the first quarter of 1990, the \$179.1 billion in trustee pension fund assets included \$1.9 billion deposited under such contracts. This amount represents just 6% of the total reserves held by insurance companies in Canada for pension plans.

The assets held by trustee pension funds constitute over four-fifths of all assets invested on the capital and financial markets by employer-sponsored pension plans. (This excludes the amount held in consolidated revenue arrangements.) For further information on the growth and investment patterns of trustee pension funds and for a description of the relative importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the annual publication **Trusteed Pension Funds: Financial Statistics** (Catalogue 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trustee pension funds. These estimates are currently based on a quarterly survey of the 217 funds having assets of \$100 million or more. The funds included in this survey constitute approximately 6% of the total number of trustee funds; however, at the end of the first quarter of 1990, they held over 87% of the total assets.

Estimates for all trustee pension funds are developed by supplementing survey results with estimates for the funds not surveyed quarterly, using data obtained from the annual survey of all trustee pension funds in Canada.

Le revenu total de ces caisses, au premier trimestre de 1990, s'élevait à \$6.1 milliards et les dépenses totales à \$2.6 milliards, permettant ainsi des rentrées nettes de \$3.4 milliards.

Champ et concepts de l'enquête

Pour être agréé aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu, un régime de retraite doit être financé soit au moyen d'un contrat d'assurance, soit au moyen d'un accord fiduciaire, soit au moyen d'un arrangement administré par le gouvernement fédéral ou un gouvernement provincial. Ces derniers sont appelés régimes financés à même le revenu consolidé d'une administration publique. Les caisses de retraite en fiducie, telles que définies dans cette enquête, comprennent toutes les caisses générées par les régimes de retraite établis par les employeurs des secteurs privé et public et financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Les argents détenus dans les comptes de revenu consolidé des différentes administrations publiques ne sont pas investis dans les marchés financiers et des capitaux et ne sont pas pris en considération dans cette enquête. Les argents déposés en entier auprès de compagnies d'assurance en sont également exclus. Ces argents sont détenus dans les caisses générales des compagnies d'assurance et aux fins d'investissement, sont combinés aux autres argents détenus dans ces caisses générales. Lorsque l'administrateur d'une caisse en fiducie confie une partie de l'actif à une caisse séparée d'une compagnie d'assurance ou la dépose aux termes d'un contrat d'administration des dépôts, cette portion de l'actif est incluse dans cette enquête. À la fin du premier trimestre de 1990, l'actif de \$179.1 milliards des caisses de retraite en fiducie comprenait \$1.9 milliard déposé aux termes de tels contrats. Ce montant constituait 6% du total des réserves au titre des régimes de retraite détenues par les compagnies d'assurance au Canada.

Les caisses de retraite en fiducie détiennent plus des quatre cinquièmes des éléments d'actif qui sont investis sur les marchés financiers et des capitaux par les régimes de retraite offerts par l'employeur. (Ceci exclut le montant détenu dans les comptes de revenu consolidé des administrations publiques.) Pour plus d'information sur les profils d'investissement et la croissance des caisses de retraite en fiducie et pour une description de leur importance relative par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, consultez la publication annuelle intitulée **Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières** (No 74-201 au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles des caisses de retraite en fiducie. Ces estimations sont fondées sur une enquête réalisée auprès de 217 caisses dont l'actif atteint au moins \$100 millions. Ces 217 caisses constituaient environ 6% de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie et à la fin du quatrième trimestre de 1989, elles détenaient plus de 87% de l'actif total.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en utilisant les résultats de cette enquête auxquels on ajoute l'estimation des caisses non recensées trimestriellement; cette estimation est basée sur les données de l'enquête annuelle couvrant toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.

For further information on this publication and for other data on pension plans in Canada, contact Johanne Pineau (613-951-4034), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Assets

The book value of assets held in trustee pension funds at the end of the first quarter of 1990 was estimated at \$179.1 billion¹, up 1.9% from the previous quarter and 11.3% from the amount held one year earlier. This is the third consecutive year that assets have grown at approximately the same rate between the fourth and the first quarters. The annual growth rate, estimated at March 31, reached a high of 21.6% in 1980 and had been generally decreasing since that time, to the low of 10.1% recorded in 1989. A detailed breakdown of the assets over the period 1987 to 1990 is presented in Table 1 while Figure 1 illustrates the growth in assets and their various components since 1980.

The assets (at book value) are four times greater than they were at the end of the first quarter of 1980, when they amounted to \$44.8 billion. Viewed in constant 1981 dollars (i.e. taking inflation into account), the assets have grown approximately 2.2 times during this period.

Bonds and stocks² remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 46% and 29%, respectively, of total assets. Cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables represented 13% of total assets while mortgage holdings accounted for another 4%. The remainder was divided between such investment vehicles as real estate and pooled, mutual and segregated funds.

The amount invested in stocks rose just 2.4% from the fourth quarter of 1989, down from increases of over 3% in each of the quarters of 1989. This reduced growth coincides with a drop in the TSE 300 composite index registered during the same period. In contrast, the 3.3% increase in the amount held in short-term investments³ was the highest recorded since the last quarter of 1988. This increase can likely be related to the rise in the bank rate in the first quarter of 1990.

The amount invested in bonds increased 1.2% between the last quarter of 1989 and the first quarter of 1990. This is one of the lowest growth rates posted in the past decade.

Includes an estimated \$557 million in short-term debts, overdrafts and other payables.

Included with stocks in this analysis is venture capital investments, i.e. direct or indirect investments in firms with high market growth potential. Information on these investments has been reported separately by pension funds since the third quarter of 1986.

Includes cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables.

Pour plus de renseignements sur cette publication et pour d'autres données sur les régimes de retraite au Canada, communiquez avec Johanne Pineau (613-951-4034), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Actif

À la fin du premier trimestre de 1990, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à \$179.1 milliards¹, soit 1.9% de plus qu'au trimestre précédent et 11.3% de plus qu'un an plus tôt. C'est la troisième année consécutive que la croissance trimestrielle, estimée au premier trimestre, affiche un taux semblable. Quant au taux annuel de croissance, estimé à chaque premier trimestre, il avait atteint un sommet de 21.6% en 1980 et avait diminué de façon générale par la suite pour atteindre au premier trimestre de 1989 un creux de 10.1%. Une description détaillée de l'actif de 1987 à 1990 est présentée au tableau 1 alors que le graphique 1 illustre la croissance de l'actif et de ses diverses composantes depuis 1980.

La valeur comptable de l'actif était quatre fois supérieure à celle enregistrée à la fin du premier trimestre de 1980 alors qu'elle se chiffrait à \$44.8 milliards; en dollars constants de 1981 (c'est-à-dire en tenant compte de l'inflation), elle était 2.2 fois plus élevée qu'en 1980.

Les placements sous forme d'obligations et d'actions² sont demeurés les principaux véhicules d'investissement en représentant respectivement 46% et 29% du total de l'actif. L'encaisse, les dépôts, les titres à court terme, de même que l'actif couru et les effets à recevoir représentaient 13% de l'actif total tandis que les placements hypothécaires comptaient pour 4%. La balance de l'actif se partageait entre des placements tels que les biens-fonds et des parts dans les caisses communes, mutuelles et séparées.

La croissance des placements sous forme d'actions s'établissait à 2.4% au premier trimestre de 1990, comparativement à une croissance trimestrielle de plus de 3% au cours de chaque trimestre de 1989. Le ralentissement de la croissance au premier trimestre de 1990 coïncide avec le fléchissement de l'indice synthétique TSE 300 à ce moment-là. Par ailleurs, les placements à court terme³ ont progressé de 3.3%, la plus forte augmentation trimestrielle à être enregistrée depuis le dernier trimestre de 1988. Cela reflète vraisemblablement la hausse du taux officiel d'escompte survenue au premier trimestre de 1990.

Au premier trimestre de 1990, les obligations n'ont progressé que de 1.2% par rapport au trimestre précédent. Il s'agit d'un des taux trimestriels de croissance les plus faibles à être enregistré depuis 1980.

¹ Comprend un montant estimatif de \$557 millions sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.

² Comprend également les placements sous forme de capital-risque, c'est-à-dire les placements directs et indirects dans des entreprises à potentiel de croissance élevé. Depuis le troisième trimestre de 1986, nous recevons séparément l'information relative à ce type de placement.

³ Comprend l'encaisse, les dépôts, les titres à court terme, l'actif couru et les effets à recevoir.

Table 1

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1987-1990

Tableau 1

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1987-1990

Assets (book value) Éléments d'actif (valeur comptable)	1987				1988			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Thousands of dollars - milliers de dollars								
Pooled funds - Caisses communes	3,166,471	3,241,420	3,069,454	3,139,933	3,189,493	3,283,893	3,344,599	3,443,890
Pooled funds of investment counsellors - Caisses communes des conseillers en placements	388,699	397,595	707,621	745,416	734,720	782,487	784,149	1,186,090
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placements	1,557,844	1,641,720	1,675,866	1,722,763	1,833,730	1,909,836	1,896,060	2,025,855
Venture capital - Capital-risque	390,073	414,754	454,765	486,898	482,630	491,602	513,202	552,348
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,584,635	1,610,122	1,459,999	1,453,313	1,496,669	1,530,278	1,493,881	1,620,971
Bonds - Obligations	61,512,848	64,243,713	65,455,797	66,921,238	67,677,493	68,577,375	70,085,124	71,532,021
Stocks - Actions	35,765,407	37,044,782	38,679,812	38,893,470	39,589,215	40,524,757	41,577,775	42,691,404
Mortgages - Hypothèques	6,699,729	6,808,779	6,781,497	7,030,273	7,180,033	7,269,967	7,367,222	7,537,338
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	3,479,323	3,529,173	3,502,485	3,512,149	3,659,898	3,680,739	3,788,441	3,913,672
Short-term ¹ - Placements à court terme ¹	16,272,277	15,874,218	16,972,795	19,455,965	20,338,452	21,301,615	21,501,010	23,149,015
TOTAL	130,817,306	134,806,276	138,760,091	143,361,418	146,182,333	149,352,549	152,351,463	157,652,604
	1989				1990			
	I	II	III	IV ^P	I ^P	II	III	IV
Pooled funds - Caisses communes	3,436,594	3,475,952	3,531,975	3,578,557	3,521,130			
Pooled funds of investment counsellors - Caisses communes des conseillers en placements	1,258,537	1,280,679	1,331,278	1,399,727	1,449,646			
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placements	1,968,388	2,114,959	2,163,340	2,339,324	2,333,530			
Venture capital - Capital-risque	565,513	581,982	592,729	643,307	613,808			
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,695,505	1,703,048	1,783,215	1,835,875	1,891,795			
Bonds - Obligations	73,699,333	75,457,029	77,745,592	81,301,296	82,301,090			
Stocks - Actions	44,091,348	45,464,155	46,986,147	49,175,766	50,421,871			
Mortgages - Hypothèques	7,558,955	7,569,025	7,667,253	7,782,576	7,830,303			
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	4,043,650	4,191,239	4,317,249	4,891,112	5,122,938			
Short-term ¹ - Placements à court terme ¹	22,701,851	22,757,298	22,526,455	22,903,849	23,653,555			
TOTAL	161,019,674	164,595,366	168,645,233	175,851,389	179,139,666			

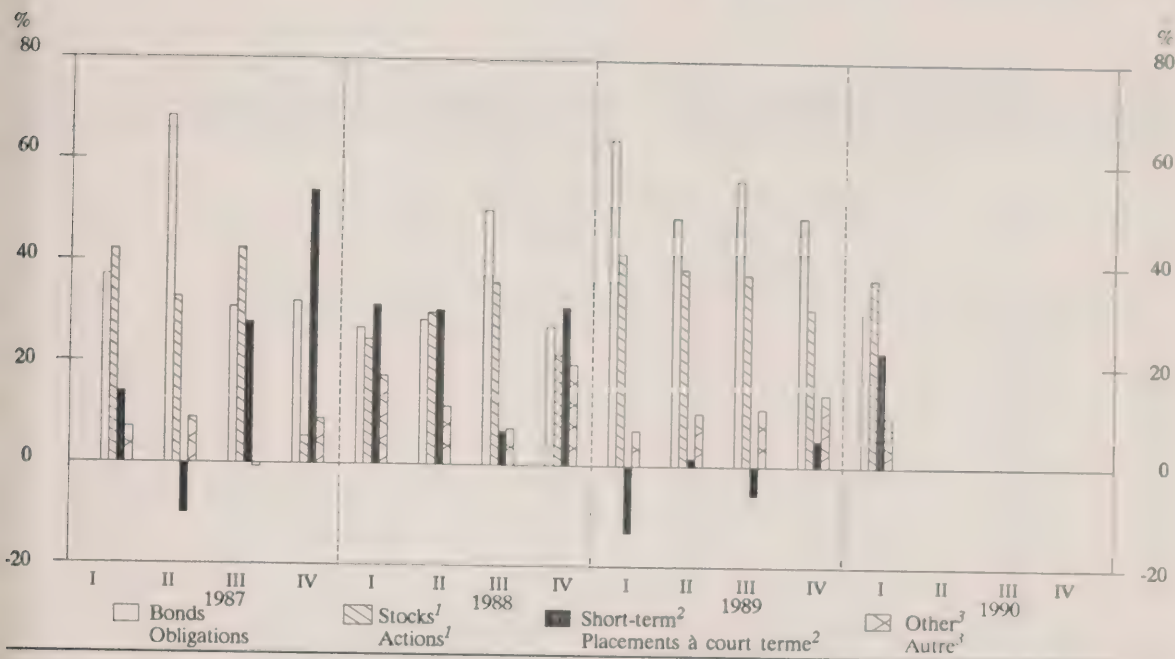
¹ Includes cash, deposits, short-term securities and some accruals and receivables.^P Preliminary figures¹ Ci-inclus l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir de même que l'actif couru.^P Nombres provisoires

Figure II

Investment Vehicles as a Proportion of Total Growth in Assets, 1987 to 1990

Graphique II

Proportion de la croissance totale de l'actif placée dans les différents véhicules d'investissement, 1987 à 1990



¹ Includes venture capital investments, beginning with the third quarter 1986.

² Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

³ Includes pooled, mutual and segregated funds, mortgages and real estate.

¹ Depuis le troisième trimestre 1986, comprend également le capital-risque.

² Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif courant.

³ Comprend les caisses communes, mutuelles et séparées, les hypothèques et les biens-fonds.

The growth in assets from the fourth quarter of 1989 to the first quarter of 1990 amounted to \$4.9 billion. Figure II illustrates how this amount was distributed among the various investment vehicles and can be thought of as a rough indication of how the "new money" entering the funds was invested. This Figure clearly shows that in the first quarter of 1990 a significant portion (23%) of the new money was put into short-term investments. This contrasts sharply with the situation that existed in 1989: in the first and third quarters the amount in short-term investments actually declined and in the other two quarters these holdings accounted for not more than 5% of the growth in assets. Together, investment in bonds and stocks represented 67% of the growth in assets in the first quarter of 1990 compared with more than 80% of the growth in each of the quarters of 1989.

La croissance totale de l'actif entre le dernier trimestre de 1989 et le premier trimestre de 1990 se chiffrait à \$4.9 milliards. Ce montant correspond en quelque sorte aux rentrées nettes effectuées dans la caisse. Le graphique II montre de quelle façon ce montant a été distribué entre les différents véhicules d'investissement. Ce graphique illustre bien le fait que les placements à court terme ont considérablement accru leur part de responsabilité de la croissance de l'actif. Les placements à court terme ont été responsables de 23% de la croissance totale de l'actif entre le dernier trimestre de 1989 et le premier trimestre de 1990, alors qu'aux premier et troisième trimestres de 1989 la valeur de ces placements avait diminué et au cours des deux autres trimestres de 1989, à peine 5% de la croissance leur était attribuable. Ensemble, les obligations et les actions contribuaient à 67% de la croissance de l'actif au premier trimestre de 1990, comparativement à une responsabilité d'au moins 80% au cours de chacun des trimestres de 1989.

Longer term changes in the distribution of assets are more easily seen by looking at the investment patterns at the end of the same quarter of each year. Table 2 and Figure III indicate the distribution of the assets, by investment vehicle, as of March 31 of 1980 to 1990.

Table 2.

Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusteed Pension Fund Assets in the First Quarters of 1980 to 1990

Year	Bonds	Stocks ¹	Mortgages	Pooled funds ²	Real estate	Short-term ³	Total assets
Année	Obligations	Actions ¹	Hypothèques	Caisses communes ²	Biens-fonds	Placements à court terme ³	Actif total
1980	49.0	18.9	12.1	6.8	1.0	12.1	44,772,109
1981	49.2	20.9	10.9	6.8	1.1	11.2	53,907,614
1982	46.5	22.0	10.0	6.3	1.4	13.8	63,605,735
1983	47.0	22.7	8.8	6.5	1.7	13.4	74,566,448
1984	46.2	26.0	7.6	6.2	2.0	12.1	86,655,332
1985	45.7	26.3	6.4	5.8	2.4	13.3	99,508,742
1986	47.4	26.9	5.6	5.8	2.8	11.4	113,882,883
1987	47.0	27.6	5.1	5.1	2.7	12.4	130,817,306
1988	46.3	27.4	4.9	5.0	2.5	13.9	146,182,333
1989 ^r	45.8	27.7	4.7	5.2	2.5	14.1	161,019,674
1990 ^p	45.9	28.5	4.4	5.2	2.9	13.2	179,139,666

¹ Includes venture capital investments, as of the third quarter of 1986.

² Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

³ Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

^r revised figures

^p preliminary figures

As one can see from Figure III, the principal changes have been in the proportion of the assets held in stocks, mortgages and short-term investments. The proportion of the assets held in stocks has fluctuated a good deal over the past ten years. In 1979 and 1980, this type of investment accounted for a record low of 18.9% of the total assets. Since that time, the proportion has increased quite steadily, to 27.6% in 1987. In 1988, following the stock market adjustment, the proportion declined slightly (to 27.4%) but has since risen again, to 28.5%, in 1990. Between 1980 and 1990, short-term investments, as a percentage of total assets, varied between 11.2% (1981) and 14.1% (1989). The average percentage of the assets in short-term investments over this period was 12.8%, compared with 6.9% in the preceding decade. The proportion invested in mortgages has been decreasing steadily from the 13.5% recorded in 1978, to the current low of 4.4%.

Pour faciliter l'analyse des mouvements à plus long terme des éléments de l'actif, nous avons utilisé le profil de l'actif au même trimestre de chaque année. Le tableau 2 et le graphique III indiquent la répartition de l'actif aux premiers trimestres de 1980 à 1990.

Tableau 2.

Véhicules d'investissement en pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie aux premiers trimestres des années 1980 à 1990

¹ Y compris le capital-risque depuis le troisième trimestre de 1986.

² Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

³ Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru.

^r nombres révisés

^p nombres provisoires

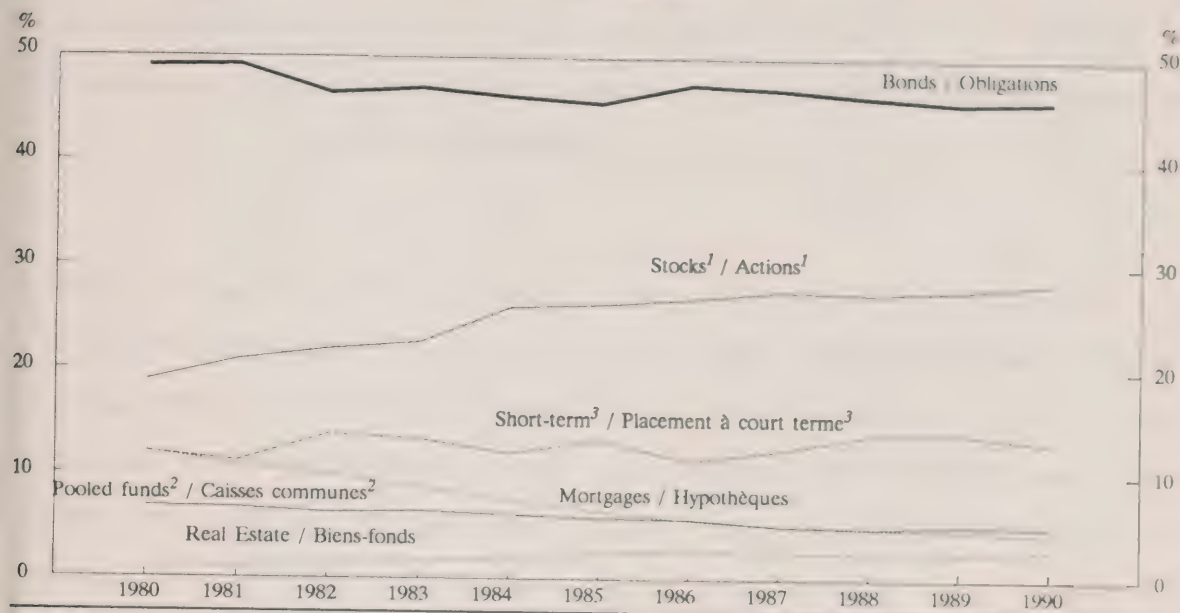
Comme on peut le voir au graphique III, c'est au niveau des proportions de l'actif détenu sous forme d'actions, d'hypothèques et de placements à court terme qu'on a observé les principaux mouvements. La proportion de l'actif détenu sous forme d'actions a connu des fluctuations assez importantes au cours des dix dernières années. En 1979 et 1980, ces placements atteignaient un creux record en comptant pour 18.9% du total. Depuis lors, leur proportion a crû de façon ininterrompue jusqu'à ce qu'elle atteigne 27.6% en 1987. En 1988, suite à l'ajustement boursier, les actions avaient ralenti leur croissance et avaient légèrement décroché leur représentation au sein de l'actif total (27.4%). En 1989 et 1990, leur croissance s'accélérait quelque peu et leur proportion atteignait 28.5% en 1990. De 1980 à 1990, la proportion de l'actif détenu en valeurs à court terme a oscillé entre 11.2% (1981) et 14.1% (1989); leur proportion moyenne sur cette période s'établissait à 12.8% comparativement à 6.9% la décennie précédente. Quant aux placements hypothécaires, suite à leur sommet de 13.5% atteint en 1978, ils n'ont cessé de décroître pour atteindre 4.4% en 1990.

Figure III

Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusteed Pension Fund Assets in the First Quarters of 1980 to 1990

Graphique III

Véhicules d'investissement en pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie aux premiers trimestres des années 1980 à 1990



¹ Includes venture capital investments, beginning with the third quarter of 1986.

² Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

³ Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

¹ Y compris le capital-risque depuis le troisième trimestre de 1986.

² Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

³ Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif courant.

Even though bonds continue to constitute the major form of investment for trusteed pension funds, the proportion of the assets held in this vehicle has decreased since 1980, from 49% to 46%. The proportion remains relatively high, partially because of the mandatory percentage of bond holdings required for some public sector funds.

The amount invested in real estate and lease-backs (including petroleum and natural gas properties) increased 27% from March 31, 1989, following annual increases of not more than 11% in the past three years. This type of investment still constitutes less than 3% of the assets of trusteed pension funds.

Income and expenditures

As can be seen in Table 3, the total income of trusteed pension funds in the first quarter of 1990 was estimated to be \$6.1 billion, 12.2% higher than that of the same quarter of 1989. Expenditures, estimated at \$2.6 billion, rose 13.8%. The net income or new money entering the funds (calculated by deducting expenditures from income) increased 10.9%, to \$3.4 billion.

Même si les obligations constituent le principal investissement des caisses de retraite, la proportion de l'actif total détenu sous cette forme a diminué depuis 1980 en passant de 49% à 46% en 1990. Cette forte proportion de l'actif détenu sous forme d'obligations s'explique en partie par le pourcentage obligatoirement élevé de placements de ce type dans quelques caisses du secteur public.

La valeur des biens-fonds et des tenures à bail (y compris les biens-fonds pétroliers et gaziers) s'est accrue de 27% depuis le 31 mars 1989, faisant suite à des augmentations annuelles de moins de 11% au cours des trois années précédentes. Ce genre d'investissement continue de représenter moins de 3% de l'actif total des caisses de retraite en fiducie.

Revenu et dépenses

Comme l'indique le tableau 3, au premier trimestre de 1990, le revenu total des caisses de retraite en fiducie s'élevait à \$6.1 milliards, soit 12.2% de plus qu'au même trimestre de 1989. Les dépenses augmentaient de 13.8% et se chiffraient à \$2.6 milliards. Les rentrées nettes, qui sont la différence entre le revenu et les dépenses, progressaient de 10.9% et atteignaient \$3.4 milliards.

Table 3

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1987 - 1990

Income and expenditures No.	1987				1988			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
thousands of dollars - milliers de dollars								
Income:								
1 Employee contributions	618,206	733,531	742,134	835,521	708,515	782,636	800,601	933,802
2 Employer contributions	877,411	839,889	895,818	1,645,367	936,939	875,077	978,133	1,952,663
3 Total	1,495,617	1,573,420	1,637,952	2,480,888	1,645,454	1,657,713	1,778,734	2,886,465
4 Investment income	2,295,644	2,638,424	2,668,899	3,370,974	2,410,454	2,923,282	2,854,388	3,802,999
5 Net profit on sale of securities	1,460,499	1,313,621	1,222,843	663,420	656,401	637,073	446,062	445,144
6 Miscellaneous	44,643	34,586	32,163	37,015	15,471	22,354	15,242	52,288
7 Total	3,800,786	3,986,631	3,923,905	4,071,409	3,082,326	3,582,709	3,315,692	4,300,431
8 TOTAL INCOME	5,296,403	5,560,051	5,561,857	6,552,297	4,727,780	5,240,422	5,094,426	7,186,896
Expenditures:								
9 Pension payments out of funds	1,411,508	1,390,237	1,497,416	1,523,487	1,554,862	1,574,623	1,659,527	1,986,469
10 Cost of pensions purchased	43,712	30,413	102,142	66,953	117,619	64,862	204,115	81,807
11 Cash withdrawals	175,334	194,205	313,441	266,505	252,809	238,513	259,476	331,212
12 Administration costs	61,083	61,305	69,295	92,261	73,636	80,913	78,289	91,416
13 Net loss on sale of securities	8,291	6,041	15,809	82,183	65,725	70,033	97,644	95,709
14 Other expenditures	67,101	12,830	36,495	11,677	16,863	13,365	20,216	7,885
15 TOTAL EXPENDITURES	1,767,029	1,695,031	2,034,598	2,043,066	2,081,514	2,042,309	2,319,267	2,594,498

^P Preliminary figures.

¹ Over 97% of this amount (\$1.6 billion) constituted a transfer of monies into the trusteed fund for the Ontario Teachers' Pension Plan from the consolidated revenue account for the Province of Ontario.

Tableau 3.

Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de retraite en fiducie, 1987 - 1990

1989				1990				Revenu et dépenses	No
I	II	III	IV <i>P</i>	I <i>P</i>	II	III	IV		
thousands of dollars - milliers de dollars									
								Revenu:	
782,852	838,737	850,296	959,541	864,070				Cotisations salariales	1
980,741	1,068,001	1,107,042	1,608,980	1,300,151				Cotisations patronales	2
1,763,593	1,906,738	1,957,338	2,568,521	2,164,221				Total	3
2,807,898	3,319,336	3,219,936	4,131,073	3,422,245				Revenu de placements	4
637,664	785,752	1,034,755	715,408	436,258				Bénéfices nets sur la vente de titres	5
190,012	55,616	48,453	1,622,425 ^I	33,914				Divers	6
3,635,574	4,160,704	4,303,144	6,468,906	3,892,417				Total	7
5,399,167	6,067,442	6,260,482	9,037,427	6,056,638				REVENU TOTAL	8
								Dépenses:	
1,799,730	1,788,790	1,900,986	1,892,747	1,985,192				Versements des rentes puisées dans la caisse	9
73,554	154,866	92,697	95,341	65,000				Coût des rentes achetées	10
312,978	350,415	299,293	313,927	338,709				Retraits en espèces	11
84,390	91,522	91,061	106,754	106,071				Frais d'administration	12
31,140	21,241	16,473	14,693	143,410				Perte nette sur la vente de titres	13
25,860	9,167	12,377	46,477	10,411				Autres dépenses	14
2,327,652	2,416,001	2,412,887	2,469,939	2,648,793				DÉPENSES TOTALES	15

^P Nombres provisoires^I Plus de 9.7% de ce montant provenait d'un transfert (\$1.6 milliard) du compte de revenu consolidé du gouvernement de l'Ontario à la caisse en fiducie du régime de retraite des enseignants de l'Ontario.

Figure IV

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of
Trusted Pension Funds, 1980 - 1990

Billions of dollars

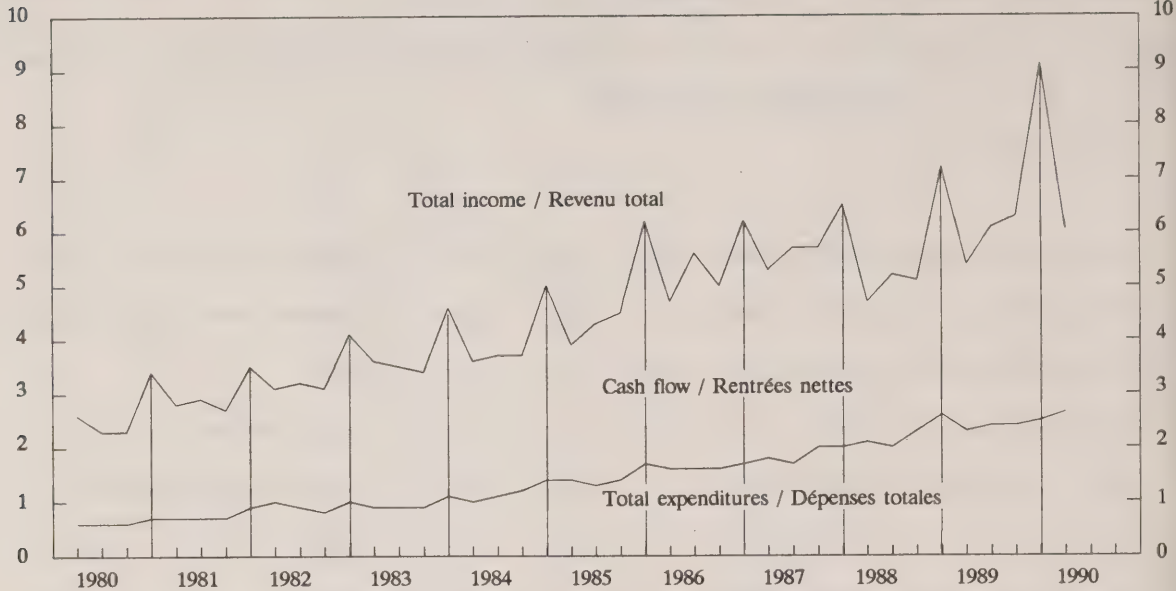


Figure IV illustrates the total income and total expenditures of trusted pension funds from the first quarter of 1980 to the first quarter of 1990. Considerable variation is evident in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself each year. (For example, it can be seen that income for the fourth quarter is consistently higher than for the first three. This fourth quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end.) In certain cases, therefore, a more accurate picture of the long-term changes in income and expenditures emerges by comparing data for the same quarter of each year, rather than data for successive quarters.

Profits generated from the sale of securities were down 39% compared with those of the previous quarter, following another drop of 31% in the fourth quarter of 1989. Increases averaging close to 33% had been recorded in the first three quarters of 1989. First quarter profits accounted for just 7% of total income in 1990, a drop from the high of 28% recorded in 1987.

Investment income, which constituted 57% of total revenue in the first quarter of 1990, was 22% higher than in the same quarter of 1989. This was the largest 12-month increase recorded since 1982. The proportion of the

Graphique IV

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de
retraite en fiducie, 1980 - 1990

Milliards de dollars

Le graphique IV présente le revenu total ainsi que les dépenses totales des caisses de retraite en fiducie du premier trimestre de 1980 au premier trimestre de 1990. Comme on peut le voir, il existe des fluctuations considérables du revenu d'un trimestre à l'autre; également, les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre. A titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est constamment supérieur à celui enregistré aux trois premiers trimestres. Ce sommet au quatrième trimestre est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées à la fin de l'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Par conséquent, dans certains cas, on peut obtenir un portrait plus juste des changements à long terme du revenu et des dépenses, en comparant les données du même trimestre d'une année à l'autre, au lieu de comparer les données d'un trimestre à l'autre.

Les bénéfices sur la vente de titres ont reculé de 39% par rapport au dernier trimestre de 1989, faisant suite à une chute de 31% le trimestre précédent. Ces deux baisses successives font suite à une croissance moyenne de près de 33% au cours des trois premiers trimestres de 1989. Les bénéfices représentaient 7% du revenu total au premier trimestre de 1990, comparativement au sommet de 28% enregistré en 1987.

Les revenus d'investissement, qui constituaient 57% du revenu total au premier trimestre de 1990, se sont accrus de 22% par rapport au même trimestre l'année précédente. Il s'agit de leur plus forte croissance annuelle depuis 1982. Leur proportion du revenu

revenue generated by investment income has risen significantly since 1980, when it was recorded at 31%.

Employer and employee contributions, the other principal sources of income for the funds, increased 33% and 10% respectively from the first quarter of 1989. Together, they represented 36% of the total income. The growth in employer contributions for the first quarter was the highest recorded since 1978.

In the first quarter of 1990, investment income plus profit on the sale of securities accounted for 64% of the total income, whereas the combined contributions by the employer and the employee constituted 36%. Ten years earlier these two sources of revenue each accounted for approximately half the income.

Table 4.

Sources of Income as a Percentage of Total Income in the First Quarters of 1980 to 1990

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placements	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total
1980	38.1	15.4	30.7	12.3	3.5	2,661,845
1981	38.1	15.7	39.2	6.7	0.4	2,829,836
1982	33.9	18.0	45.6	2.2	0.3	3,078,321
1983	32.4	16.0	45.9	5.4	0.3	3,567,473
1984	26.8	16.8	47.3	8.4	0.7	3,555,928
1985	23.9	16.4	49.0	10.0	0.7	3,891,035
1986	20.5	13.7	45.4	20.0	0.3	4,754,230
1987	16.6	11.7	43.3	27.6	0.8	5,296,403
1988	19.8	15.0	51.0	13.9	0.3	4,727,780
1989 ^r	18.2	14.5	52.0	11.8	3.5	5,399,167
1990 ^p	21.5	14.3	56.5	7.2	0.6	6,056,638

^r revised figures
^p preliminary figures

The distribution of the various sources of income in the first quarters of 1980 to 1990 is illustrated in Figure V and Table 4.

Payments to retired employees or their survivors continued to be the major expenditure, accounting for 75% of the total. These payments rose by 10% from the first quarter of 1989, to \$2.0 billion. Other disbursements

total a augmenté de façon significative depuis 1980, alors qu'elle s'établissait à 31%.

Les cotisations patronales et salariales, les deux autres sources importantes de rentrées d'argent, ont augmenté respectivement de 33% et de 10% depuis le premier trimestre de 1989. Ensemble, elles constituaient 36% du revenu total. Il s'agit de la plus forte augmentation annuelle des cotisations patronales depuis 1978 à être enregistrée au cours d'un premier trimestre.

Au premier trimestre de 1990, les revenus d'investissement ainsi que les bénéfices sur la vente de titres constituaient 64% du revenu total, alors les cotisations patronales et salariales combinées comptaient pour près de 36%. À titre de comparaison, dix ans plus tôt, ces deux sources de revenu se partageaient environ moitié-moitié le revenu total.

Tableau 4.

Sources de revenu en proportion du revenu total aux premiers trimestres des années 1980 à 1990

^r nombres révisés
^p nombres provisoires

Pour avoir un aperçu détaillé des sources de revenu aux premiers trimestres de 1980 à 1990, veuillez vous référer au tableau 4 et au graphique V.

Les versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants ont continué d'être la composante principale des dépenses, augmentant de 10% depuis le premier trimestre de 1989 et se chiffrant à \$2.0 milliards. Leur proportion des dépenses

included the cost of purchasing pensions from an insurance company (3%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (13%), administration costs (4%), losses on the sale of securities (5%) and various other miscellaneous expenditures (0.4%).

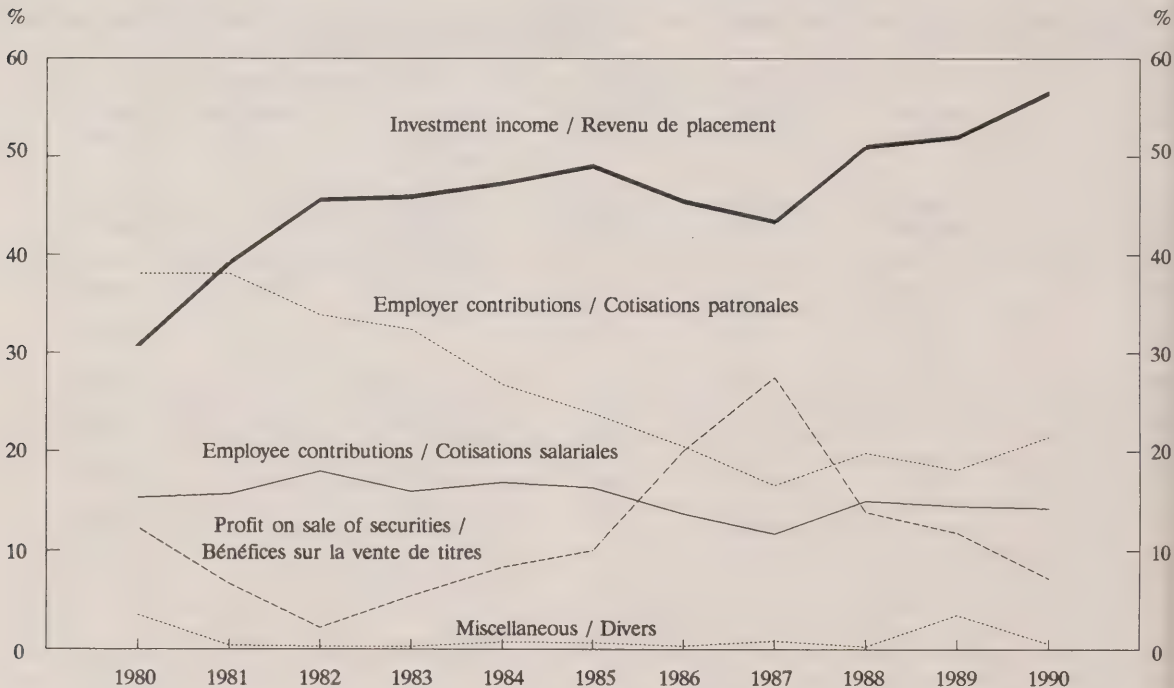
Losses on the sale of securities were 875% higher than in the fourth quarter of 1989 and about 360% over those of the first quarter, 1989. As a proportion of total expenditures, they rose from 0.6% to 5.4% from December 31, 1989 to March 31, 1990.

totales au premier trimestre de 1990 était de 75%; environ 3% des dépenses totales servait à l'achat de rentes auprès de compagnies d'assurance, 13% aux retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement de gestionnaire financier, 4% pour payer les frais d'administration, 5% pour couvrir les pertes sur la vente de titres et 0.4% pour les dépenses diverses

La perte nette sur la vente de titres a augmenté de 875% par rapport au trimestre dernier et de 360% par rapport au premier trimestre de l'année dernière. C'est ainsi que leur proportion des dépenses totales passait de 0.6% à 5.4% entre le 31 décembre 1989 et le 31 mars 1990.

Figure V

Sources of Income as a Percentage of Total Income in the First Quarters of 1980 to 1990



Graphique V

Sources de revenu en proportion du revenu total aux premiers trimestres des années 1980 à 1990

Selected Labour Division Publications

Catalogue

- Employment and Earnings**
- 72-002 Employment, Earnings and Hours.
Bil./Monthly
Canada \$38.50¹/385.00²
United States US \$46.20¹/462.00²
Other Countries US \$53.90¹/539.00²
- 72-005 Estimates of Labour Income.
Bil./Quarterly
Canada \$22.50¹/90.00²
United States US \$27.00¹/108.00²
Other Countries US \$31.50¹/126.00²

Work Injuries

- 72-208 Work Injuries.
Bil./Annual
Canada \$25.00
United States US \$30.00
Other Countries US \$35.00

Unemployment Insurance

- 73-001 Unemployment Insurance Statistics.
Bil./Monthly
Canada \$14.70¹/147.00²
United States US \$17.60¹/176.00²
Other Countries US \$20.60¹/206.00²
- 73-202s Unemployment Statistics Annual Supplement to 73-001.
Bil.(included with 73-001)
Canada \$38.00¹
United States US \$46.00¹
Other Countries US \$53.00¹

Pension Plans

- 74-001 Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds.
Bil./Quarterly
Canada \$11.00¹/44.00²
United States US \$13.25¹/53.00²
Other Countries US \$15.50¹/62.00²
- 74-201 Trusteed Pension Funds: Financial Statistics.
Bil./Annual
Canada \$39.00¹
United States US \$47.00¹
Other Countries US \$55.00¹
- 74-401 Pension Plans in Canada
Bil./Biennial
Canada \$35.00¹
Other Countries \$42.00¹

Choix de publications de la Division du travail

Catalogue

- Emploi et rémunération**
- 72-002 Emploi, gains et durée du travail.
Bil./mensuel
Canada 38,50\$¹/385\$²
Etats-Unis 46,20\$¹/462\$² US
Autres pays 53,90\$¹/539\$² US
- 72-005 Estimations du revenu du travail.
Bil./trimestriel
Canada 22,50\$¹/90\$²
Etats-Unis 27\$¹/108\$² US
Autres pays 31,50\$¹/126\$² US

Accidents du travail

- 72-208 Accidents du travail.
Bil./annuel
Canada 25\$
Etats-Unis 30\$ US
Autres pays 35\$ US

Assurance-chômage

- 73-001 Statistiques sur l'assurance-chômage.
Bil./mensuel
Canada 14,70\$¹/147\$²
Etats-Unis 17,60\$¹/176\$² US
Autres pays 20,60\$¹/206\$² US
- 73-202s Statistiques sur l'assurance-chômage - supplément annuel au mensuel n° 73-001.
Bil.(inclus avec 73-001)
Canada 38\$¹
Etats-Unis 46\$ US¹
Autres Pays 53\$ US¹

Régimes de pensions

- 74-001 Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie.
Bil./trimestriel
Canada 11\$¹/44\$²
Etats-Unis 13,25\$¹/53\$² US
Autres pays 15,50\$¹/62\$² US
- 74-201 Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières.
Bil./annuel
Canada 39\$¹
Etats-Unis 47\$ US¹
Autres pays 55\$ US¹
- 74-401 Régimes de pensions au Canada
Bil./biennal
Canada 35\$¹
Autres pays 42\$¹

¹ Single copy.
² Annual subscription.

In addition to the selected publications listed above, Statistics Canada publishes a wide range of statistical reports on Canadian economic and social affairs. A comprehensive catalogue of all current publications is available: Catalogue 11-204F, Canada \$11.00, United States US \$13.00, Other Countries US \$15.00.

To order, write to Publication Sales, Statistics, Canada, Ottawa, Ontario, K1A 0T6. For faster service, using Visa or Master Card, call toll-free, 1-800-267-6677.

Please make your cheque or money order payable to the Receiver General for Canada-Publications.

¹ Par copie.
² Abonnement annuel.

Outre les publications énumérées ci-dessus, Statistique Canada publie une grande variété de bulletins statistiques sur la situation économique et sociale du Canada. On peut se procurer un catalogue complet des publications courantes: Catalogue 11-204F, Canada 11\$, Etats-Unis 13\$ US, autre pays 15\$ US.

Vous pouvez commander en écrivant à Vente des publications, Statistique Canada, (Ottawa (Ontario), K1A 0T6. Si vous désirez obtenir un service plus rapide, téléphonez au numéro sans frais 1-800-267-6677 et portez votre commande à Visa ou MasterCard.

Veuillez faire votre chèque ou mandat-poste à l'ordre du Receveur général du Canada-Publications.



Statistics
Canada

Statistique
Canada

Price: Canada: \$11.00 per issue, \$44.00 annually
United States: US\$13.25 per issue, US\$53.00 annually
Other Countries, US\$15.50 per issue, US\$62.00 annually

Prix: Canada: 11 \$ l'exemplaire, 44 \$ par année
États-Unis: 13,25 \$ US l'exemplaire, 53 \$ US par année
Autres pays: 15,50 \$ US l'exemplaire, 62 \$ US par année

Quarterly Estimates Of Trusteed Pension Funds, Second Quarter 1990

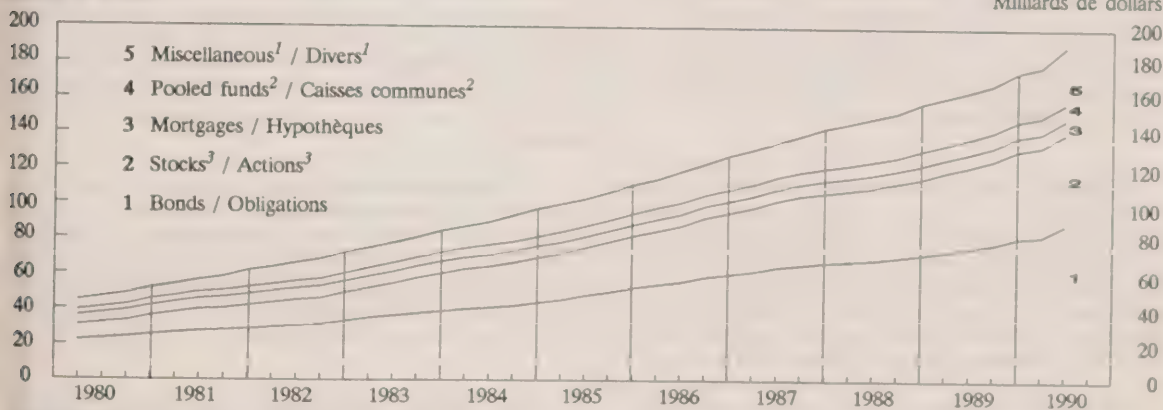
Highlights

The book value of assets held in trustee pension funds was estimated to be \$190.5 billion in the second quarter of 1990, an increase of \$11.3 billion or 6.3% over the assets of the previous quarter. These assets are four times greater than they were at the end of the second quarter of 1980.

Figure 1

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1980 - 1990

Billions of dollars



Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables, real estate and lease-backs.

Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

Includes venture capital since the third quarter of 1986.

November 1990

Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie, deuxième trimestre 1990

Faits saillants

Au deuxième trimestre de 1990, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à \$190.5 milliards, ce qui représente une augmentation de \$11.3 milliards ou 6.3% par rapport au trimestre précédent. Par ailleurs, l'actif est maintenant quatre fois plus élevé qu'à la fin du deuxième trimestre de 1980.

Graphique 1

Estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1980 - 1990

Milliards de dollars

¹ Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru ainsi que les biens-fonds et tenures à bail.

² Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

³ Y compris le capital-risque depuis le troisième trimestre de 1986.

Novembre 1990

Second quarter income of trustee pension funds was estimated at \$6.4 billion whereas expenditures amounted to \$2.9 billion, leaving a net income of \$3.5 billion.

Scope and concepts of survey

According to the provisions of the Income Tax Act, an employer-sponsored pension plan must be funded according to the terms of a trust agreement, an insurance company contract or an arrangement administered by the federal or by a provincial government. The latter are referred to as consolidated revenue arrangements. This survey focuses on trustee pension funds, i.e. those operating under a trust agreement. Funds established by plans in both the public and private sectors are included.

The monies held in consolidated revenue accounts are not invested in the capital and financial markets and are therefore not considered for purposes of this survey. Also excluded are the funds of those pension plans that are deposited in total with an insurance company. If a portion of the assets of a trustee pension fund is deposited by the fund manager with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey. At the end of the second quarter of 1990, the \$190.5 billion in trustee pension fund assets included \$1.9 billion deposited under such contracts. This amount represents 6% of the total reserves held by insurance companies in Canada for pension plans.

The assets held by trustee pension funds constitute over four-fifths of all assets invested on the capital and financial markets by employer-sponsored pension plans. (This excludes the amount held in consolidated revenue arrangements.) For further information on the growth and investment patterns of trustee pension funds and for a description of the relative importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the annual publication **Trustee Pension Funds: Financial Statistics** (Catalogue 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trustee pension funds. These estimates are currently based on a quarterly survey of the 216 funds having assets of \$100 million or more. The funds included in this survey constitute 6% of the total number of trustee funds; however, at the end of the second quarter of 1990, they held 88% of the total assets.

Estimates for all trustee pension funds are developed by supplementing survey results with estimates for the funds not surveyed quarterly, using data obtained from the annual survey of all trustee pension funds in Canada.

Le revenu total de ces caisses, au deuxième trimestre de 1990 s'élevait à \$6.4 milliards et les dépenses totales à \$2.9 milliards permettant ainsi des rentrées nettes de \$3.5 milliards.

Champ et concepts de l'enquête

Pour être agréé aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu un régime de retraite doit être financé soit au moyen d'un contrat d'assurance, soit au moyen d'un accord fiduciaire, soit au moyen d'un arrangement administré par le gouvernement fédéral ou un gouvernement provincial. Ces derniers sont appelés régimes financés à même le revenu consolidé d'une administration publique. Les caisses de retraite en fiducie, telles que définies dans cette enquête comprennent toutes les caisses générées par les régimes de retraite établis par les employeurs des secteurs privé et public et financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Les argents détenus dans les comptes de revenu consolidé de différentes administrations publiques ne sont pas investis dans les marchés financiers et des capitaux et par conséquent, ne sont pas pris en considération dans cette enquête. Les caisses de retraite déposées en entier auprès de compagnies d'assurance en sont également exclues. Lorsque l'administrateur d'une caisse de retraite en fiducie confie une partie de l'actif à une caisse séparée d'une compagnie d'assurance ou la dépose aux termes d'un contrat d'administration des dépôts, cette portion de l'actif est incluse dans cette enquête. À la fin du deuxième trimestre de 1990, l'actif de \$190.5 milliards des caisses de retraite en fiducie comprenait \$1.9 milliard déposé aux termes de tels contrats. Ce montant constitue 6% du total des réserves détenues par les compagnies d'assurance au Canada au titre des régimes de retraite.

Les caisses de retraite en fiducie détiennent plus des quatre cinquièmes des éléments d'actif qui sont investis sur les marchés financiers et des capitaux par les régimes de retraite offerts par l'employeur. (Ceci exclut le montant détenu dans les comptes de revenu consolidé des administrations publiques.) Pour plus d'information sur les profils d'investissement et la croissance des caisses de retraite en fiducie et pour une description de leur importance relative par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, consultez la publication annuelle intitulée **Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières** (No 74-201 et catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles des caisses de retraite en fiducie. Ces estimations sont fondées sur une enquête réalisée auprès de 216 caisses dont l'actif atteint au moins \$100 millions. Ces 216 caisses constituaient 6% de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie et à la fin du deuxième trimestre de 1990, elles détenaient 88% de l'actif total.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en utilisant les résultats de cette enquête auxquels on ajoute l'estimation des caisses non recensées trimestriellement; cette estimation est basée sur les données de l'enquête annuelle couvrant toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.

For further information on this publication and for other data on pension plans in Canada, contact Johanne Pineau (613-951-4034), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Assets

The book value of assets held in trustee pension funds at the end of the second quarter of 1990 was estimated at \$190.5 billion¹, up 6.3% from the previous quarter and 16% from the amount held one year earlier. Nearly 65% of the quarterly growth and 28% of the annual growth was due to the inclusion of the fund for the Ontario public service in the trustee pension fund universe. Prior to January 1, 1990, the assets for this fund were held in the Consolidated Revenue Fund of the Province of Ontario. Excluding the monies held in this fund, the quarterly and annual growth rates were 2.2% and 11.3% respectively. The annual growth rate, which reached a high of 21.1% in 1980, had been generally decreasing since that time, to the low of 10.2% recorded in the second quarter of 1989. The 11.3% annual growth rate in 1990 constituted an increase over that low and was also higher than the 10.8% recorded in 1988. A detailed breakdown of the assets over the period 1987 to 1990 is presented in Table 1 while Figure 1 illustrates the growth in assets and their various components since 1980.

The assets (at book value) are four times greater than they were at the end of the second quarter of 1980, when they amounted to \$46.6 billion. Viewed in constant dollars (i.e. taking inflation into account), the assets have grown approximately 2.3 times during this period.

Bonds and stocks² remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 47% and 27%, respectively, of total assets. Cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables represented 14% of total assets while mortgage holdings accounted for another 4%. The remainder was divided between such investment vehicles as real estate and pooled, mutual and segregated funds.

The amount invested in stocks recorded a quarterly growth rate of just 1.5%, the second consecutive quarterly deceleration. This reduced growth coincides with a drop in the TSE 300 composite index. Except for the increase of 4.6% posted in the last quarter of 1987 (mirroring the stock market adjustment), this was the weakest growth rate experienced since 1978. In contrast, the amount invested in stocks rose between 3% and 5% in each quarter of 1989.

Includes an estimated \$603 million in short-term debts, overdrafts and other payables.

Included with stocks in this analysis is venture capital investments, i.e. direct or indirect investments in firms with high market growth potential. Information on these investments has been reported separately by pension funds since the third quarter of 1986.

Pour plus de renseignements sur cette publication et pour d'autres données sur les régimes de retraite au Canada, communiquez avec Johanne Pineau (613-951-4034), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Actif

À la fin du deuxième trimestre de 1990, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à \$190.5 milliards¹, soit 6.3% de plus qu'au trimestre précédent et 16% de plus qu'un an plus tôt. Près de 65% de la croissance trimestrielle ou 28% de la croissance annuelle était attribuable à l'inclusion dans l'univers des caisses de retraite en fiducie, du régime de retraite des fonctionnaires du gouvernement de l'Ontario. Les argents de ce régime, qui faisaient l'objet d'une écriture comptable dans les comptes de l'administration publique de cette province, sont détenus en fiducie depuis le 1^{er} janvier 1990. En excluant l'apport de fonds par cette nouvelle caisse, les taux trimestriel et annuel de croissance se situaient à 2.2% et 11.3% respectivement. Le taux annuel de croissance, qui avait atteint un sommet de 21.1% en 1980, avait généralement diminué par la suite pour atteindre au deuxième trimestre de 1989 un creux de 10.2%. Le taux annuel de croissance de 11.3% en 1990 constituait un progrès par rapport à ce creux et il était aussi supérieur au taux de 10.8% enregistré en 1988. Une description détaillée de l'actif de 1987 à 1990 est présentée au tableau 1 alors que le graphique 1 illustre la croissance de l'actif et de ses diverses composantes depuis 1980.

La valeur comptable de l'actif était quatre fois supérieure à celle enregistrée à la fin du deuxième trimestre de 1980 alors qu'elle se chiffrait à \$46.6 milliards; en dollars constants (c'est-à-dire en tenant compte de l'inflation), elle était 2.3 fois plus élevée qu'en 1980.

Les placements sous forme d'obligations et d'actions² sont demeurés les principaux véhicules d'investissement en représentant respectivement 47% et 27% du total de l'actif. L'encaisse, les dépôts, les titres à court terme, de même que l'actif couru et les effets à recevoir représentaient 14% de l'actif total tandis que les placements hypothécaires comptaient pour 4%. La balance de l'actif se partageait entre des placements tels que les biens-fonds et des parts dans les caisses communes, mutuelles et séparées.

Le ralentissement du rythme de croissance des placements sous forme d'actions, qui s'était amorcé au trimestre précédent, s'est poursuivi au deuxième trimestre de 1990, le taux s'établissant à 1.5%; cela coïncide avec la baisse observée au niveau de l'indice synthétique, le TSE 300. Cette croissance trimestrielle des actions était la plus faible à être enregistrée depuis le quatrième trimestre de 1978, exception faite du taux de 0.6% au dernier trimestre de 1987 (réflétant l'ajustement boursier d'octobre 1987). Par contraste, les actions avaient augmenté à des taux situés entre 3% et 5% au cours de chaque trimestre de 1989.

¹ Comprend un montant estimatif de \$603 millions sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.

² Comprend également les placements sous forme de capital-risque, c'est-à-dire les placements directs et indirects dans des entreprises à potentiel de croissance élevé. Depuis le troisième trimestre de 1986, nous recevons séparément l'information relative à ce type de placement.

Table 1

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1987-1990

Tableau 1

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1987-1990

Assets (book value) Éléments d'actif (valeur comptable)	1987				1988			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Thousands of dollars - milliers de dollars								
Pooled funds - Caisses communes	3,166,471	3,241,420	3,069,454	3,139,933	3,189,493	3,283,893	3,344,599	3,443,890
Pooled funds of investment counsellors - Caisses communes des conseillers en placements	388,699	397,595	707,621	745,416	734,720	782,487	784,149	1,186,090
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placements	1,557,844	1,641,720	1,675,866	1,722,763	1,833,730	1,909,836	1,896,060	2,025,855
Venture capital - Capital-risque	390,073	414,754	454,765	486,898	482,630	491,602	513,202	552,348
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,584,635	1,610,122	1,459,999	1,453,313	1,496,669	1,530,278	1,493,881	1,620,971
Bonds - Obligations	61,512,848	64,243,713	65,455,797	66,921,238	67,677,493	68,577,375	70,085,124	71,532,021
Stocks - Actions	35,765,407	37,044,782	38,679,812	38,893,470	39,589,215	40,524,757	41,577,775	42,691,404
Mortgages - Hypothèques	6,699,729	6,808,779	6,781,497	7,030,273	7,180,033	7,269,967	7,367,222	7,537,338
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	3,479,323	3,529,173	3,502,485	3,512,149	3,659,898	3,680,739	3,788,441	3,913,672
Short-term ¹ - Placements à court terme	16,272,277	15,874,218	16,972,795	19,455,965	20,338,452	21,301,615	21,501,010	23,149,015
TOTAL	130,817,306	134,806,276	138,760,091	143,361,418	146,182,333	149,352,549	152,351,463	157,652,604
	1989				1990			
	I	II	III	IV ^P	I ^P	II ^P	III	IV
Pooled funds - Caisses communes	3,436,594	3,475,952	3,531,975	3,578,557	3,521,130	3,359,175		
Pooled funds of investment counsellors - Caisses communes des conseillers en placements	1,258,537	1,280,679	1,331,278	1,399,727	1,449,646	1,670,970		
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placements	1,968,388	2,114,959	2,163,340	2,339,324	2,333,530	2,371,600		
Venture capital - Capital-risque	565,513	581,982	592,729	643,307	613,808	615,363		
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,695,505	1,703,048	1,783,215	1,835,875	1,891,795	1,920,512		
Bonds - Obligations	73,699,333	75,457,029	77,745,592	81,301,296	82,301,090	89,058,705		
Stocks - Actions	44,091,348	45,464,155	46,986,147	49,175,766	50,421,871	51,182,018		
Mortgages - Hypothèques	7,558,955	7,569,025	7,667,253	7,782,576	7,830,303	7,897,004		
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	4,043,650	4,191,239	4,317,249	4,891,112	5,122,938	5,436,405		
Short-term ¹ - Placements à court terme	22,701,851	22,757,298	22,526,455	22,903,849	23,653,555	26,961,602		
TOTAL	161,019,674	164,595,366	168,645,233	175,851,389	179,139,666	190,473,354		

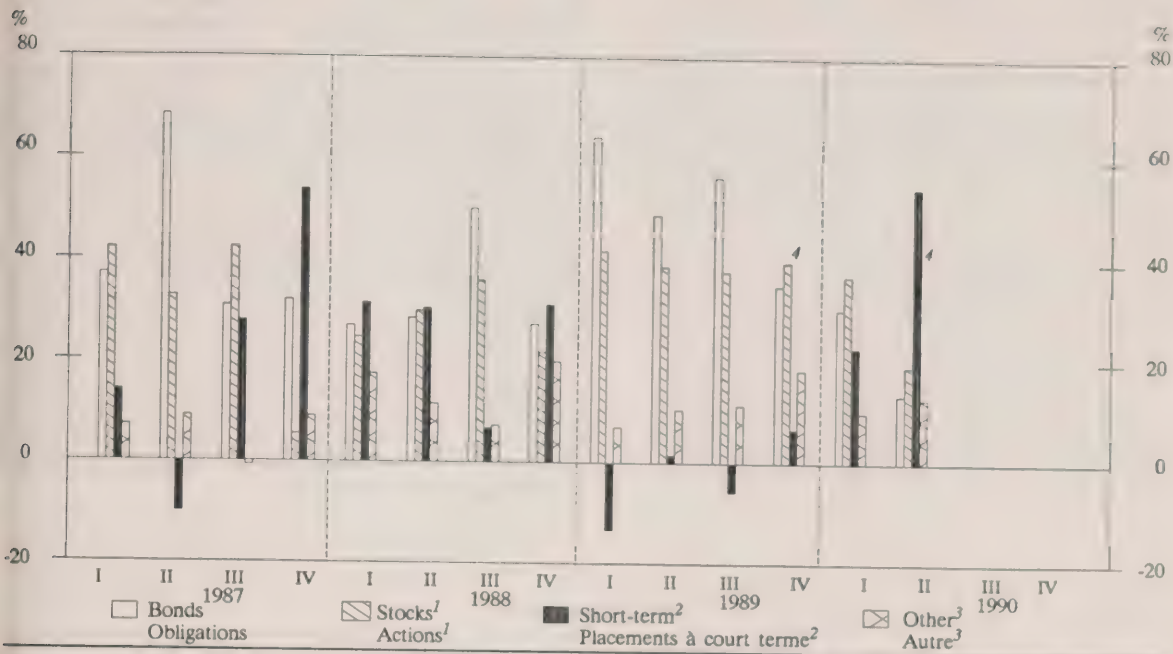
¹ Includes cash, deposits, short-term securities and some accruals and receivables.^P Preliminary figures¹ Ci-inclus l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir de même que l'actif couru.^P Nombres provisoires

Figure II

Investment Vehicles as a Proportion of Total Growth in Assets, 1987 to 1990

Graphique II

Proportion de la croissance totale de l'actif placée dans les différents véhicules d'investissement, 1987 à 1990



¹ Includes venture capital investments, beginning with the third quarter 1986.

² Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

³ Includes pooled, mutual and segregated funds, mortgages and real estate.

⁴ In the 4th quarter of 1989 and 2nd quarter of 1990, the transfer of monies into the trustee fund for the Ontario Teachers and the monies held in the Ontario Public Service fund were respectively excluded.

¹ Depuis le troisième trimestre 1986, comprend également le capital-risque.

² Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif courant.

³ Comprend les caisses communes, mutuelles et séparées, les hypothèques et les biens-fonds.

⁴ Aux 4ème trimestre de 1989 et 2ème trimestre de 1990, le transfert d'argent dans la caisse de retraite en fiducie pour les enseignants de l'Ontario et les argents détenus dans la caisse de retraite pour les fonctionnaires du gouvernement de l'Ontario ont respectivement été exclus.

Investment in bonds advanced at the slowest quarterly rate (0.6%) since the survey began in 1970. Short-term investments¹, on the other hand, rose 9.2%, the largest increase since the last quarter of 1987. (For purposes of comparability, when calculating these growth rates the investments held in the fund for the Ontario public service were excluded. Including these monies, the growth in the amount invested in bonds was 8.2%, while short-term investments rose by 14%.)

The growth in assets between the first two quarters of 1990 amounted to \$11.3 billion. Figure II illustrates how this amount was distributed among the various investment vehicles.

Le montant de l'actif détenu sous forme d'obligations affichait une croissance trimestrielle de 0.6%, soit la plus faible depuis le début de cette enquête en 1970. Par contre, la valeur des placements à court terme¹ progressait de 9.2%, soit la plus forte augmentation trimestrielle depuis le dernier trimestre de 1987. (Afin de calculer ces taux, le montant d'argent détenu dans la caisse de retraite des fonctionnaires du gouvernement de l'Ontario a été retranché. Si on inclut ce montant, la croissance des obligations s'élevait à 8.2% et celle des placements à court terme, à 14%.)

La croissance totale de l'actif entre les deux premiers trimestres de 1990 se chiffrait à \$11.3 milliards. Le graphique II montre de quelle façon ce montant a été distribué entre les différents véhicules d'investissement.

¹ Includes cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables.

¹ Comprend l'encaisse, les dépôts, les titres à court terme, l'actif courant et les effets à recevoir.

This Figure clearly shows that the second quarter of 1990 duplicates the last quarter of 1987 (the time of the stock market adjustment) in that, in both quarters, short-term investments were responsible for about 55% of the growth in assets, considerably more than at any other time since the survey began. This contrasts sharply with the situation that existed in 1989: in the first and third quarters the amount in short-term investments actually declined and in the other two quarters these holdings accounted for not more than 5% of the growth in assets. Together, investment in bonds and stocks represented 33% of the growth in assets in the second quarter of 1990 compared with more than 80% of the growth in each of the quarters of 1989. This suggests that in the second quarter of 1990 (as well as in the first, but to a lesser extent) pension fund managers, faced with an uncertain economic situation, preferred to keep a larger than usual portion of their assets in a more liquid form, awaiting developments in the capital and financial markets. (Given its significant impact, the monies held in the Ontario public service fund (mostly in bonds), were excluded for purposes of calculating the responsibility of the various investment vehicles for the growth in total assets. This makes it possible to draw a more accurate picture of the impact of movements in the individual components of the assets.)

Ce graphique illustre bien le fait que le deuxième trimestre de 1990 est une reproduction du dernier trimestre de 1987 (au moment de l'ajustement boursier) en ce sens qu'à ces deux trimestres, les placements à court terme ont été responsables d'environ 55% de la croissance totale de l'actif. Jamais depuis le début de cette enquête en 1970, les placements à court terme n'avaient détenu une telle part de responsabilité. À titre de comparaison, aux premier et troisième trimestres de 1989 la valeur de ces placements avait diminué et au cours des deux autres trimestres de 1989, à peine 5% de la croissance leur était attribuable. Ensemble, les obligations et les actions contribuaient à 33% de la croissance de l'actif au deuxième trimestre de 1990, comparativement à une responsabilité d'au moins 80% au cours de chacun des trimestres de 1989. Cela semble indiquer qu'au deuxième trimestre de 1990 (de même qu'au premier mais dans une moindre mesure), les gestionnaires de caisses de retraite, face à une situation économique incertaine, préféraient détenir une plus grande portion de leur actif sous forme liquide, en attente de développements dans les marchés financiers et des capitaux. (Étant donné son impact considérable, le montant d'argent détenu dans la caisse des fonctionnaires du gouvernement de l'Ontario (principalement sous forme d'obligations) a été retranché du calcul des parts de responsabilité de la croissance de l'actif total, que détenaient les différents véhicules d'investissement. Cela permet ainsi de dégager un mouvement plus juste de l'impact de chacune des composantes de l'actif total.)

Table 2.

Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusteed Pension Fund Assets in the Second Quarters of 1980 to 1990

Year	Bonds	Stocks ¹	Mortgages	Pooled funds ²	Real estate	Short-term ³	Total assets
Année	Obligations	Actions ¹	Hypothèques	Caisses communes ²	Biens-fonds	Placements à court terme ³	Actif total
1980	49.3	18.8	11.9	6.9	1.1	12.1	46,617,316
1981	48.8	21.4	10.7	6.7	1.2	11.1	56,346,325
1982	46.3	21.8	9.9	6.3	1.5	14.2	65,884,829
1983	47.1	23.4	8.6	6.4	1.8	12.8	77,172,044
1984	45.9	25.9	7.3	6.2	2.1	12.6	89,356,991
1985	46.8	26.3	6.2	5.7	2.7	12.4	102,413,553
1986	47.1	26.9	5.5	5.7	2.8	11.9	118,033,421
1987	47.7	27.8	5.1	5.1	2.6	11.8	134,806,276
1988	45.9	27.4	4.9	5.0	2.5	14.3	149,352,549
1989 ^r	45.8	28.0	4.6	5.2	2.5	13.8	164,595,366
1990 ^p	46.8	27.2	4.1	4.9	2.9	14.2	190,473,354

¹ Includes venture capital investments, as of the third quarter of 1986.

² Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

³ Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

^r revised figures

^p preliminary figures

Tableau 2.

Véhicules d'investissement en pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie aux deuxièmes trimestres des années 1980 à 1990

¹ Y compris le capital-risque depuis le troisième trimestre de 1986.

² Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

³ Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru.

^r nombres révisés

^p nombres provisoires

Longer term changes in the distribution of assets are more easily seen by looking at the investment patterns at the end of the same quarter of each year. Table 2 and Figure III indicate the distribution of the assets, by investment vehicle, as of June 30 of 1980 to 1990.

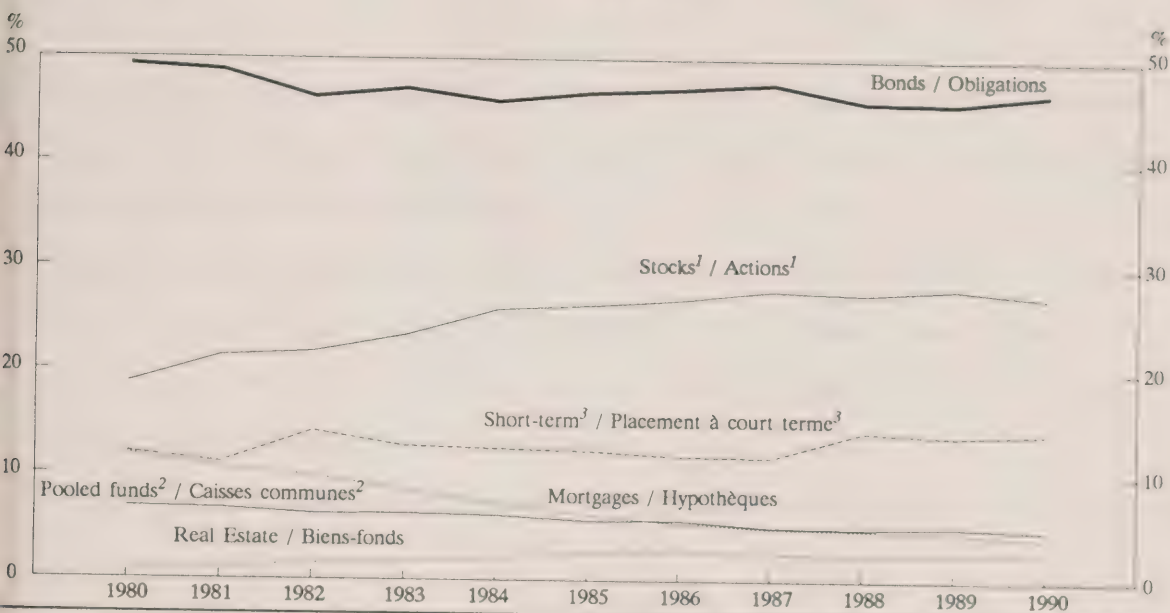
Pour faciliter l'analyse des mouvements à plus long terme des éléments de l'actif, nous avons utilisé le profil de l'actif au même trimestre de chaque année. Le tableau 2 et le graphique III indiquent la répartition de l'actif aux deuxièmes trimestres de 1980 à 1990.

Figure III

Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusted Pension Fund Assets in the Second Quarters of 1980 to 1990

Graphique III

Véhicules d'investissement en pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie aux deuxièmes trimestres des années 1980 à 1990



¹ Includes venture capital investments, beginning with the third quarter of 1986.

² Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

³ Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

¹ Y compris le capital-risque depuis le troisième trimestre de 1986.

² Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

³ Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru.

As one can see from Figure III, the principal changes have been in the proportion of the assets held in stocks, mortgages and short-term investments. The proportion of the assets held in stocks has fluctuated a good deal over the past ten years. In 1979, this type of investment accounted for a record low of 18.5% of the total assets. Since that time, the proportion has increased quite steadily, to 27.8% in 1987. Despite changing market conditions between 1987 and 1990, the proportion held in stocks has remained at 27%-28%. The 27.2% recorded in the second quarter of 1990 is somewhat misleading because of the introduction of the Ontario public service pension fund; excluding the monies held in this fund, the proportion held in stocks would be 28.3%.

Comme on peut le voir au graphique III, c'est au niveau des proportions de l'actif détenu sous forme d'actions, d'hypothèques et de placements à court terme qu'on a observé les principaux mouvements. La proportion de l'actif détenu sous forme d'actions a connu des fluctuations assez importantes au cours des dix dernières années. En 1979, ces placements atteignaient un creux record en comptant pour 18.5% du total. Depuis lors, leur proportion a crû de façon ininterrompue jusqu'à ce qu'elle atteigne 27.8% en 1987. Malgré des conditions de marché changeantes entre 1987 et 1990, la proportion de l'actif sous forme d'actions se situait à 27%-28%. La proportion de 27.2% enregistrée au deuxième trimestre de 1990 est en quelque sorte trompeuse à cause de l'inclusion de la caisse de retraite pour les fonctionnaires du gouvernement de l'Ontario; en excluant les argents détenus dans cette caisse, la proportion de l'actif détenu sous forme d'actions serait de 28.3%.

Table 3

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1987 - 1990

Income and expenditures No.	1987				1988			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
thousands of dollars - milliers de dollars								
Income:								
1 Employee contributions	618,206	733,531	742,134	835,521	708,515	782,636	800,601	933,802
2 Employer contributions	877,411	839,889	895,818	1,645,367	936,939	875,077	978,133	1,952,663
3 Total	1,495,617	1,573,420	1,637,952	2,480,888	1,645,454	1,657,713	1,778,734	2,886,465
4 Investment income	2,295,644	2,638,424	2,668,899	3,370,974	2,410,454	2,923,282	2,854,388	3,802,999
5 Net profit on sale of securities	1,460,499	1,313,621	1,222,843	663,420	656,401	637,073	446,062	445,144
6 Miscellaneous	44,643	34,586	32,163	37,015	15,471	22,354	15,242	52,288
7 Total	3,800,786	3,986,631	3,923,905	4,071,409	3,082,326	3,582,709	3,315,692	4,300,431
8 TOTAL INCOME	5,296,403	5,560,051	5,561,857	6,552,297	4,727,780	5,240,422	5,094,426	7,186,896
Expenditures:								
9 Pension payments out of funds	1,411,508	1,390,237	1,497,416	1,523,487	1,554,862	1,574,623	1,659,527	1,986,469
10 Cost of pensions purchased	43,712	30,413	102,142	66,953	117,619	64,862	204,115	81,807
11 Cash withdrawals	175,334	194,205	313,441	266,505	252,809	238,513	259,476	331,212
12 Administration costs	61,083	61,305	69,295	92,261	73,636	80,913	78,289	91,416
13 Net loss on sale of securities	8,291	6,041	15,809	82,183	65,725	70,033	97,644	95,709
14 Other expenditures	67,101	12,830	36,495	11,677	16,863	13,365	20,216	7,885
15 TOTAL EXPENDITURES	1,767,029	1,695,031	2,034,598	2,043,066	2,081,514	2,042,309	2,319,267	2,594,498

^P Preliminary figures.

¹ Over 97% of this amount (\$1.6 billion) constituted a transfer of monies into the trustee fund for the Ontario Teachers' Pension Plan from the consolidated revenue account for the Province of Ontario.

Tableau 3.

Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de retraite en fiducie, 1987 - 1990

1989				1990				Revenu et dépenses	No
I	II	III	IV <i>P</i>	I <i>P</i>	II ^P	III	IV		
thousands of dollars - milliers de dollars									
Revenu:									
782,852	838,737	850,296	959,541	864,070	1,055,458			Cotisations salariales	1
980,741	1,068,001	1,107,042	1,608,980	1,300,151	1,116,450			Cotisations patronales	2
1,763,593	1,906,738	1,957,338	2,568,521	2,164,221	2,171,908			Total	3
2,807,898	3,319,336	3,219,936	4,131,073	3,422,245	3,919,116			Revenu de placements	4
637,664	785,752	1,034,755	715,408	436,258	270,109			Bénéfices nets sur la vente de titres	5
190,012	55,616	48,453	1,622,425 ^J	33,914	36,314			Divers	6
3,635,574	4,160,704	4,303,144	6,468,906	3,892,417	4,225,539			Total	7
5,399,167	6,067,442	6,260,482	9,037,427	6,056,638	6,397,447			REVENU TOTAL	8
Dépenses:									
1,799,730	1,788,790	1,900,986	1,892,747	1,985,192	2,106,634			Versements des rentes puisées dans la caisse	9
73,554	154,866	92,697	95,341	65,000	68,332			Coût des rentes achetées	10
312,978	350,415	299,293	313,927	338,709	353,001			Retraits en espèces	11
84,390	91,522	91,061	106,754	106,071	114,594			Frais d'administration	12
31,140	21,241	16,473	14,693	143,410	259,494			Perte nette sur la vente de titres	13
25,860	9,167	12,377	46,477	10,411	19,658			Autres dépenses	14
2,327,652	2,416,001	2,412,887	2,469,939	2,648,793	2,921,713			DÉPENSES TOTALES	15

Nombres provisoires

Plus de 97% de ce montant provenait d'un transfert (\$1.6 milliard) du compte de revenu consolidé du gouvernement de l'Ontario à la caisse en fiducie du régime de retraite des enseignants de l'Ontario.

Between 1980 and 1990, short-term investments, as a percentage of total assets, varied between 11.1% (1981) and 14.3% (1988). It is noteworthy that short-term investments accounted for the highest proportion of second quarter assets at the time of the 1982 recession (14.2%), after the market adjustment of October 1987 (14.3%) and during the 1990 economic slowdown (14.2%).

The proportion invested in mortgages has been decreasing steadily from the 13.5% recorded in 1978, to the current low of 4.1%.

Even though bonds continued to constitute the major form of investment for trustee pension funds, the proportion of the assets held in this vehicle has decreased from 50% in 1979 to 46% in 1989. In 1990, the proportion rose somewhat to 47% because of the introduction of the pension fund for the Ontario public service; it would otherwise have continued to decrease, to 45%. This proportion remains relatively high, however, partially because of the mandatory percentage of bond holdings required for some public sector funds.

The amount invested in real estate and lease-backs (including petroleum and natural gas properties) increased 30% from June 30, 1989, following annual increases of 14% in 1989 and of approximately 5% in the two preceding years. This type of investment still constitutes less than 3% of the assets of trustee pension funds.

Income and expenditures

As can be seen in Table 3, the total income of trustee pension funds in the second quarter of 1990 was estimated to be \$6.4 billion, 5.4% higher than that of the same quarter of 1989. Expenditures, estimated at \$2.9 billion, rose 20.9%. The net income or new money entering the funds (calculated by deducting expenditures from income) decreased 4.8%, to \$3.5 billion. Excluding the income and expenditures from the Ontario public service pension fund, income was virtually unchanged and net income dropped 11% relative to the same quarter of 1989.

Figure IV illustrates the total income and total expenditures of trustee pension funds from the first quarter of 1980 to the second quarter of 1990. Considerable variation is evident in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself each year. For example, it can be seen that income for the fourth quarter is consistently higher than for the first three. This fourth quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end. In certain cases, therefore, a more accurate picture of the long-term changes in income and expenditures emerges by comparing data for the same quarter of each year, rather than data for successive quarters.

Aux deuxièmes trimestres des années 1980 à 1990, la proportion de l'actif détenu en valeurs à court terme a oscillé entre 11.1% (1981) et 14.3% (1988); fait intéressant à noter, cette dite proportion fut la plus élevée lors de la récession de 1982 (14.2%), suite à l'ajustement boursier d'octobre 1987 (14.3%) et lors du ralentissement économique de 1990 (14.2%).

Quant aux placements hypothécaires, suite à leur sommet de 13.5% atteint en 1978, ils n'ont cessé de décroître pour atteindre 4.1% en 1990.

Même si les obligations constituaient le principal investissement des caisses de retraite, la proportion de l'actif total détenu sous cette forme a diminué depuis 1979 en passant de 50% à 46% en 1989. En 1990, la proportion augmentait en quelque sorte à 47% à cause de l'inclusion de la caisse de retraite pour les fonctionnaires de l'Ontario; autrement elle aurait continué à décroître et se serait située à 45%. Cependant cette proportion de l'actif détenu sous forme d'obligations demeure relativement élevée; cela s'explique en partie par le pourcentage obligatoirement élevé de placements de ce type dans quelques caisses du secteur public.

La valeur des biens-fonds et des tenures à bail (y compris les biens-fonds pétroliers et gaziers) s'est accrue de 30% depuis le 30 juin 1989, faisant suite à des augmentations annuelles de 14% en 1989 et d'environ 5% au cours des deux années précédentes. Ce genre d'investissement continue de représenter à peine 3% de l'actif total des caisses de retraite en fiducie.

Revenu et dépenses

Comme l'indique le tableau 3, au deuxième trimestre de 1990, le revenu total des caisses de retraite en fiducie s'élevait à \$6.4 milliards, soit 5.4% de plus qu'un an plus tôt. Les dépenses augmentaient de 20.9% et se chiffraient à \$2.9 milliards. Les rentrées nettes, qui sont la différence entre le revenu et les dépenses, reculaient de 4.8% et atteignaient \$3.5 milliards. Si on exclut le revenu et les dépenses de la caisse de retraite des fonctionnaires du gouvernement de l'Ontario, le revenu demeurerait pratiquement inchangé par rapport au même trimestre de 1989 et les rentrées nettes diminuaient de 11%.

Le graphique IV présente le revenu total ainsi que les dépenses totales des caisses de retraite en fiducie du premier trimestre de 1980 au deuxième trimestre de 1990. Comme on peut le voir, il existe des fluctuations considérables du revenu d'un trimestre à l'autre; également, les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre. À titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est constamment supérieur à celui enregistré aux trois premiers trimestres. Ce sommet au quatrième trimestre est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées à la fin de l'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Par conséquent, dans certains cas, on peut obtenir un portrait plus juste des changements à long terme du revenu et des dépenses, en comparant les données du même trimestre d'une année à l'autre, au lieu de comparer les données d'un trimestre à l'autre.

Figure IV

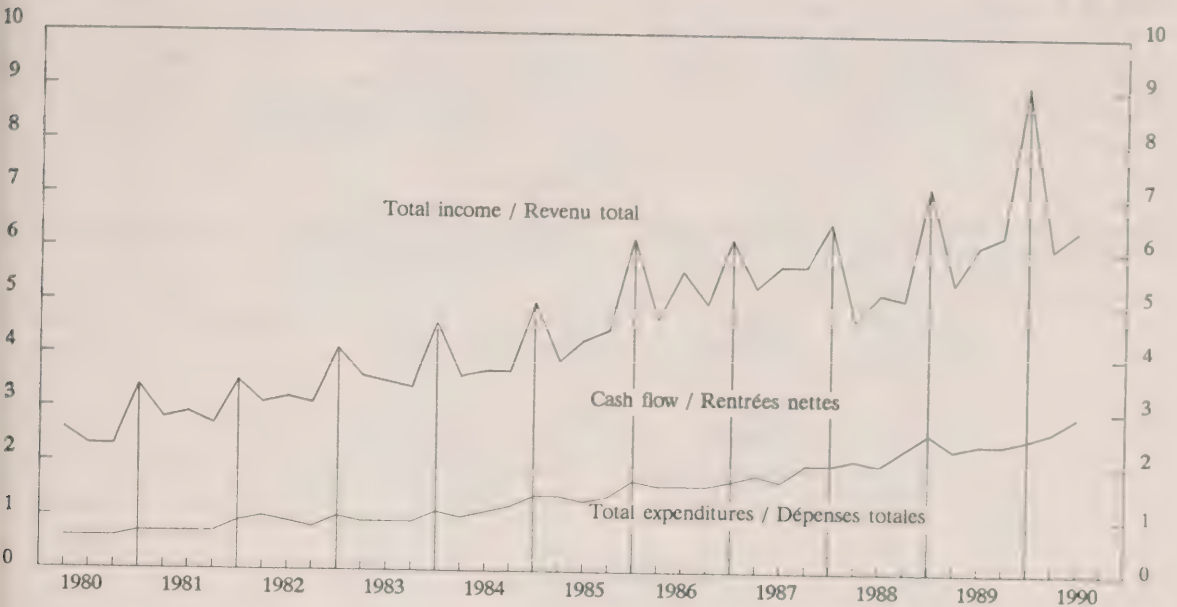
Graphique IV

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of
Trusted Pension Funds, 1980 - 1990

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de
retraite en fiducie, 1980 - 1990

Billions of dollars

Milliards de dollars



A 66% decline in profits generated from the sale of securities and a tenfold increase in losses from these sales were largely responsible for the reduction in net income between the second quarters of 1989 and 1990.

La diminution de 66% des bénéfices sur la vente de titres ainsi que le décuplement des pertes nettes sur la vente de titres ont été les grands responsables de la baisse des rentrées nettes entre les deuxièmes trimestres de 1989 et de 1990.

Profits on the sale of securities, which constituted as much as 27.5% of total revenue in the second quarter of 1986 and still represented 13% in 1989, accounted for just 4.2% in 1990. On the other hand, losses from these sales, which amounted to only 1% of expenditures in 1989, rose to 9% in 1990. Profits represented the lowest proportion of income and losses the highest proportion of expenditures since the recession of 1982.

Les bénéfices nets réalisés sur la vente de titres, qui avaient constitué jusqu'à 27.5% du revenu total au deuxième trimestre de 1986 et qui en constituaient encore 13% en 1989, n'en représentaient plus que 4.2% au deuxième trimestre de 1990. Par contre, les pertes nettes sur la vente de titres, qui comptaient pour à peine 1% des dépenses totales en 1989, augmentaient leur proportion à 9% en 1990. La proportion du revenu sous forme de profits et la proportion des dépenses sous forme de pertes étaient respectivement la plus faible et la plus élevée depuis la récession de 1982.

On a quarterly basis, the 38% drop in profits on sale of securities between the first two quarters of 1990 occurred after two consecutive declines of 31% and 39%. This contrasts with increases averaging close to 33% in the first three quarters of 1989. On the other hand, net losses on the sale of securities were 81% higher than in the first quarter, following another increase of 876%. These losses decreased in each quarter of 1989.

Sur une base trimestrielle, la baisse de 38% des bénéfices sur la vente de titres entre les deux premiers trimestres de 1990 faisait suite à deux chutes consécutives de 31% et de 39%. À titre de comparaison, ces bénéfices avaient enregistré une croissance moyenne de près de 33% au cours des trois premiers trimestres de 1989. Par contre, les pertes nettes sur la vente de titres progressaient de 81% au deuxième trimestre de 1990 faisant suite à une augmentation de 876%. Par contraste, les pertes avaient diminué au cours de chaque trimestre de 1989.

The other principal sources of income, investment income and contributions made by employers and employees, represented 61% and 34% of the income respectively.

In the second quarter of 1990, investment income plus profit on the sale of securities accounted for 66% of the total income, whereas the combined contributions by the employer and the employee constituted only 34%. Ten years earlier these two sources of revenue each accounted for approximately half the income.

Table 4.

Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Second Quarters of 1980 to 1990

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placements	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total
1980	33.4	17.8	42.5	6.0	0.4	2,314,470
1981	31.1	16.4	44.9	7.3	0.2	2,869,265
1982	28.2	17.5	51.3	1.5	1.5	3,191,684
1983	26.4	15.9	49.4	8.1	0.2	3,516,912
1984	26.8	16.9	50.6	5.2	0.5	3,681,216
1985	21.5	14.9	51.1	12.0	0.5	4,351,622
1986	15.1	12.1	44.9	27.5	0.4	5,585,555
1987	15.1	13.2	47.5	23.6	0.6	5,560,052
1988	16.7	14.9	55.8	12.2	0.4	5,240,422
1989 ^r	17.6	13.8	54.7	13.0	0.9	6,067,442
1990 ^p	17.5	16.5	61.3	4.2	0.6	6,397,447

^r revised figures

^p preliminary figures

Les autres sources importantes de rentrées d'argent, soient le revenu d'investissement et les cotisations salariales/patronales, constituaient respectivement 61% et 34% du revenu total.

Au deuxième trimestre de 1990, les revenus d'investissement ainsi que les bénéfices sur la vente de titres constituaient 66% du revenu total, alors que les cotisations patronales et salariales combinées comptaient pour 34% seulement. À titre de comparaison, dix ans plus tôt, ces deux sources de revenu se partageaient environ moitié-moitié le revenu total.

Tableau 4.

Sources de revenu en proportion du revenu total aux deuxièmes trimestres des années 1980 à 1990

^r nombres révisés

^p nombres provisoires

The distribution of the various sources of income in the second quarters of 1980 to 1990 is illustrated in Figure V and Table 4.

Payments to retired employees or their survivors continued to be the major expenditure, accounting for 72% of the total. These payments rose by 18% from the second quarter of 1989, to \$2.1 billion. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (2%), cash withdrawals on

Pour avoir un aperçu détaillé des sources de revenu aux deuxièmes trimestres de 1980 à 1990, veuillez vous référer au tableau 4 et au graphique V.

Les versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants ont continué d'être la composante principale des dépenses, augmentant de 18% depuis le deuxième trimestre de 1989 et se chiffrant à \$2.1 milliards. Leur proportion des dépenses totales au deuxième trimestre de 1990 était de 72%; environ 2% des dépenses totales servait à l'achat de rentes auprès de

death, termination of employment or change of funding agency (12%), losses on the sale of securities (9%), administration costs (4%) and various other miscellaneous expenditures (0.7%).

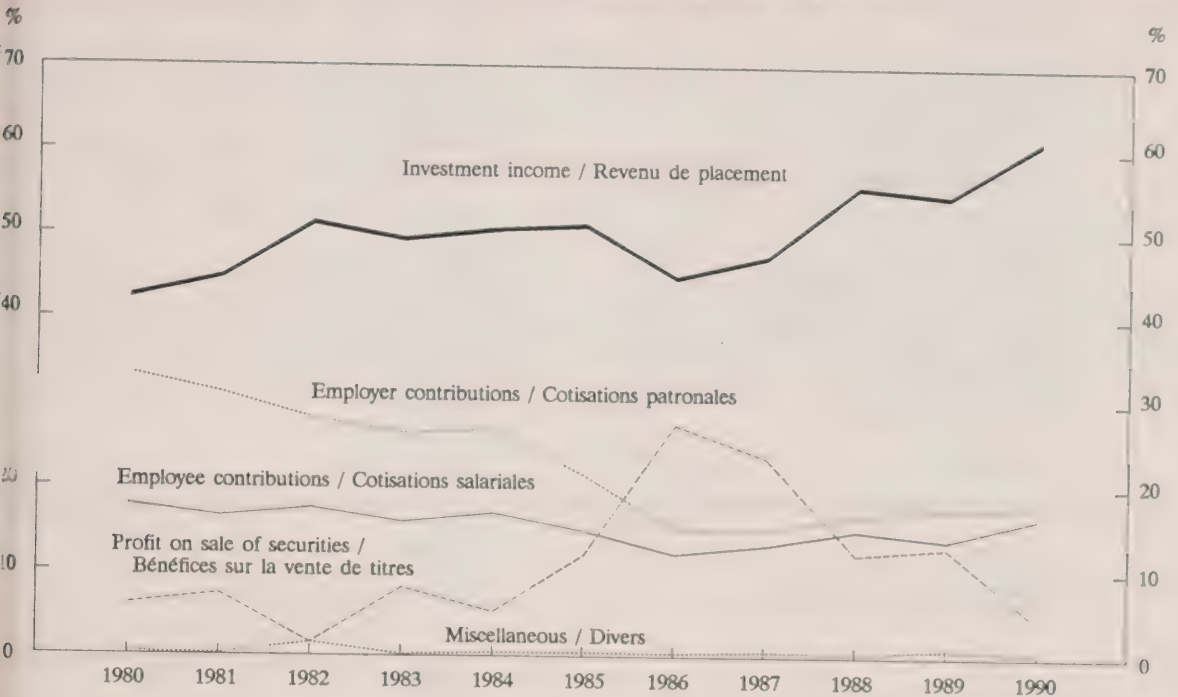
compagnies d'assurance, 12% aux retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement de gestionnaire financier, 9% à couvrir les pertes sur la vente de titres, 4% pour payer les frais d'administration, et 0.7% pour les dépenses diverses.

Figure V

Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Second Quarters of 1980 to 1990

Graphique V

Sources de revenu en proportion du revenu total aux deuxièmes trimestres des années 1980 à 1990



Published under the authority of the Minister of Industry, Science and Technology. All rights reserved. No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system or transmitted in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording or otherwise without written permission of the Minister of Supply and Services Canada.

Publication autorisée par le ministre de l'Industrie, des sciences et de la technologie. Tous droits réservés. Il est interdit de reproduire ou de transmettre le contenu de la présente publication, sous quelque forme ou par quelque moyen que ce soit, enregistrement sur support magnétique, reproduction électronique, mécanique, photographique, ou autre, ou de l'emmagasiner dans un système de recouvrement, sans l'autorisation écrite préalable du ministre des Approvisionnements et services Canada.

Selected Labour Division Publications

Catalogue

Employment and Earnings

- 72-002 Employment, Earnings and Hours.
Bil./Monthly
Canada \$38.50¹/US\$385.00²
United States US\$46.20¹/US\$462.00²
Other Countries US\$53.90¹/US\$539.00²

- 72-005 Estimates of Labour Income.
Bil./Quarterly
Canada \$22.50¹/US\$90.00²
United States US\$27.00¹/US\$108.00²
Other Countries US\$31.50¹/US\$126.00²

Work Injuries

- 72-208 Work Injuries.
Bil./Annual
Canada \$25.00
United States US\$30.00
Other Countries US\$35.00

Unemployment Insurance

- 73-001 Unemployment Insurance Statistics.
Bil./Monthly
Canada \$14.70¹/US\$147.00²
United States US\$17.60¹/US\$176.00²
Other Countries US\$20.60¹/US\$206.00²

- 73-202s Unemployment Statistics Annual Supplement to 73-001.
Bil.(included with 73-001)
Canada \$38.00¹
United States US\$46.00¹
Other Countries US\$53.00¹

Pension Plans

- 74-001 Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds.
Bil./Quarterly
Canada \$11.00¹/US\$44.00²
United States US\$13.25¹/US\$53.00²
Other Countries US\$15.50¹/US\$62.00²

- 74-201 Trusteed Pension Funds: Financial Statistics.
Bil./Annual
Canada \$39.00¹
United States US\$47.00¹
Other Countries US\$55.00¹

- 74-401 Pension Plans in Canada
Bil./Biennial
Canada \$35.00¹
Other Countries \$42.00¹

¹ Single copy.

² Annual subscription.

In addition to the selected publications listed above, Statistics Canada publishes a wide range of statistical reports on Canadian economic and social affairs. A comprehensive catalogue of all current publications is available: Catalogue 11-204E, Canada \$13.95, United States US\$17.00, Other Countries US\$20.00.

To order, write to Publication Sales, Statistics, Canada, Ottawa, Ontario, K1A 0T6. For faster service, using Visa or Master Card, call toll-free, 1-800-267-6677.

Please make your cheque or money order payable to the Receiver General for Canada-Publications.

Choix de publications de la Division du travail

Catalogue

Emploi et rémunération

- 72-002 Emploi, gains et durée du travail.
Bil./mensuel
Canada 38,50 \$¹/385 \$²
Etats-Unis 46,20 \$¹/462 \$² US
Autres pays 53,90 \$¹/539 \$² US

- 72-005 Estimations du revenu du travail.
Bil./trimestriel
Canada 22,50 \$¹/90 \$²
Etats-Unis 27 \$¹/108 \$² US
Autres pays 31,50 \$¹/126 \$² US

Accidents du travail

- 72-208 Accidents du travail.
Bil./annuel
Canada 25 \$
Etats-Unis 30 \$ US
Autres pays 35 \$ US

Assurance-chômage

- 73-001 Statistiques sur l'assurance-chômage.
Bil./mensuel
Canada 14,70 \$¹/147 \$²
Etats-Unis 17,60 \$¹/176 \$² US
Autres pays 20,60 \$¹/206 \$² US

- 73-202s Statistiques sur l'assurance-chômage - supplément annuel au mensuel n° 73-001.
Bil.(inclus avec 73-001)
Canada 38 \$¹
Etats-Unis 46 \$ US¹
Autres Pays 53 \$ US¹

Régimes de pensions

- 74-001 Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie.
Bil./trimestriel
Canada 11 \$¹/44 \$²
Etats-Unis 13,25 \$¹/53 \$² US
Autres pays 15,50 \$¹/62 \$² US

- 74-201 Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières.
Bil./annuel
Canada 39 \$¹
Etats-Unis 47 \$ US¹
Autres pays 55 \$ US¹

- 74-401 Régimes de pensions au Canada
Bil./biennal
Canada 35 \$¹
Autres pays 42 \$¹

¹ Par copie.

² Abonnement annuel.

Outre les publications énumérées ci-dessus, Statistique Canada publie une grande variété de bulletins statistiques sur la situation économique et sociale du Canada. On peut se procurer un catalogue complet des publications courantes. Catalogue 11-204F, Canada 13.95\$, Etats-Unis 17\$ US, autre pays 20\$ US.

Vous pouvez commander en écrivant à Vente des publications, Statistique Canada, Ottawa (Ontario), K1A 0T6. Si vous désirez obtenir un service plus rapide, téléphonez au numéro sans frais 1-800-267-6677 et portez votre commande à Visa ou MasterCard.

Veuillez faire votre chèque ou mandat-poste à l'ordre du Receveur général du Canada-Publications.



Statistics
Canada

Statistique
Canada

Price: Canada: \$11.00 per issue, \$44.00 annually
United States: US\$13.25 per issue, US\$53.00 annually
Other Countries: US\$15.50 per issue, US\$62.00 annually

Prix: Canada: 11 \$ l'exemplaire, 44 \$ par année
États-Unis: 13,25 \$ US l'exemplaire, 53 \$ US par année
Autres pays: 15,50 \$ US l'exemplaire, 62 \$ US par année

Quarterly Estimates Of Trusteed Pension Funds, Third Quarter 1990

Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie, troisième trimestre 1990

Highlights

The book value of assets held in trustee pension funds was estimated to be \$194.7 billion in the third quarter of 1990, an increase of \$3.6 billion or 1.9% over the assets of the previous quarter. These assets are four times greater than they were at the end of the third quarter of 1980.

Faits saillants

Au troisième trimestre de 1990, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à \$194,7 milliards, ce qui représente une augmentation de \$3,6 milliards ou 1.9% par rapport au trimestre précédent. Par ailleurs, l'actif est maintenant quatre fois plus élevé qu'à la fin du troisième trimestre de 1980.

Figure 1

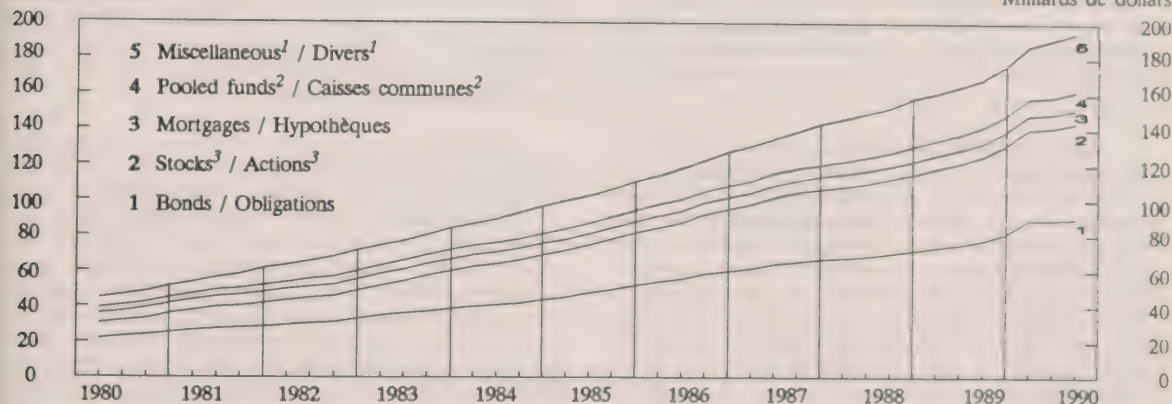
Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1980 - 1990

Graphique 1

Estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1980 - 1990

Billions of dollars

Milliards de dollars



¹ Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables, real estate and lease-backs.

² Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

³ Includes venture capital since the third quarter of 1986.

¹ Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru ainsi que les biens-fonds et tenures à bail.

² Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

³ Y compris le capital-risque depuis le troisième trimestre de 1986.

March 1991

Mars 1991

Third quarter income of trustee pension funds was estimated at \$6.2 billion whereas expenditures amounted to \$2.9 billion, leaving a net income of \$3.3 billion.

NOTE TO USERS

As a result of budget cuts for federal government departments, the production activities of the Pensions Section have been suspended for the fiscal year 1991-92. The following issues of *Quarterly Estimates of Trustee Pension Funds* will therefore not be produced: fourth quarter 1990, first quarter 1991, second quarter 1991 and third quarter 1991. Production of the publication will be recommence with the fourth quarter 1991 issue. In cases where subscriptions to this publication have been prepaid, arrangements are being made to adjust accounts by the appropriate amounts. Questions regarding accounts can be directed to Publication Sales, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6 or by phoning 613-951-7277.

During the fiscal year 1991-92, inquiries about the data for the period up to and including the third quarter 1990 can be addressed to Johanne Pineau at 613-951-4034. Any specific concerns or comments regarding the availability of these data can also be directed to Ms. Pineau.

Scope and concepts of survey

According to the provisions of the Income Tax Act, an employer-sponsored pension plan must be funded according to the terms of a trust agreement, an insurance company contract or an arrangement administered by the federal or by a provincial government. The latter are referred to as consolidated revenue arrangements. This survey focuses on trustee pension funds, i.e. those operating under a trust agreement. Funds established by plans in both the public and private sectors are included.

The monies held in consolidated revenue accounts are not invested in the capital and financial markets and are therefore not considered for purposes of this survey. Also excluded are the funds of those pension plans that are deposited in total with an insurance company. If a portion of the assets of a trustee pension fund is deposited by the fund manager with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey. At the end of the third quarter of 1990, the \$194.7 billion in trustee pension fund assets included \$1.9 billion deposited under such contracts. This amount represents 6% of the total reserves held by insurance companies in Canada for pension plans.

Le revenu total de ces caisses, au troisième trimestre de 1990, s'élevait à \$6.2 milliards et les dépenses totales à \$2.9 milliards, permettant ainsi des rentrées nettes de \$3.3 milliards.

NOTE AUX UTILISATEURS

En raison des coupures budgétaires dans les ministères de l'administration fédérale, les activités de production de la section des pensions ont été suspendues pour l'année fiscale 1991-1992. La publication intitulée *Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie* ne sera donc pas produite pour les données couvrant la période allant du quatrième trimestre de 1990 au troisième trimestre de 1991 inclusivement. Cette publication sera rétablie avec la production de données portant sur le quatrième trimestre de 1991. Pour ceux et celles qui auraient payé à l'avance leur abonnement à cette publication, les comptes seront ajustés par les montants appropriés. Les questions concernant les comptes peuvent être adressées à la Section des ventes de publications, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6 ou en téléphonant au 613-951-7277.

Au cours de l'année fiscale 1991-1992, les demandes de données portant sur la période allant jusqu'au troisième trimestre de 1990 peuvent être adressées à Johanne Pineau au 613-951-4034. Toute question ou commentaire concernant la disponibilité de ces données peuvent aussi être acheminées à Mme Pineau.

Champ et concepts de l'enquête

Pour être agréé aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu, un régime de retraite doit être financé soit au moyen d'un contrat d'assurance, soit au moyen d'un accord fiduciaire, soit au moyen d'un arrangement administré par le gouvernement fédéral ou un gouvernement provincial. Ces derniers sont appelés régimes financés à même le revenu consolidé d'une administration publique. Les caisses de retraite en fiducie, telles que définies dans cette enquête, comprennent toutes les caisses générées par les régimes de retraite établis par les employeurs des secteurs privé et public et financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Les argents détenus dans les comptes de revenu consolidé des différentes administrations publiques ne sont pas investis dans les marchés financiers et des capitaux et par conséquent, ne sont pas pris en considération dans cette enquête. Les caisses de retraite déposées en entier auprès de compagnies d'assurance en sont également exclues. Lorsque l'administrateur d'une caisse de retraite en fiducie confie une partie de l'actif à une caisse séparée d'une compagnie d'assurance ou la dépose aux termes d'un contrat d'administration des dépôts, cette portion de l'actif est incluse dans cette enquête. À la fin du troisième trimestre de 1990, l'actif de \$194.7 milliards des caisses de retraite en fiducie comprenait \$1.9 milliard déposé aux termes de tels contrats. Ce montant constituait 6% du total des réserves détenues par les compagnies d'assurance au Canada au titre des régimes de retraite.

The assets held by trustee pension funds constitute over four-fifths of all assets invested on the capital and financial markets by employer-sponsored pension plans. (This excludes the amount held in consolidated revenue arrangements which is not invested in the same way.) For further information on the growth and investment patterns of trustee pension funds and for a description of the relative importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the annual publication **Trustee Pension Funds: Financial Statistics** (Catalogue 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trustee pension funds. These estimates are currently based on a quarterly survey of the 192 funds having assets of \$125 million or more. The funds included in this survey constitute 5% of the total number of trustee funds; however, at the end of the third quarter of 1990, they held 86% of the total assets.

Estimates for all trustee pension funds are developed by supplementing survey results with estimates for the funds not surveyed quarterly, using data obtained from the annual survey of all trustee pension funds in Canada.

For further information on this publication and for other data on pension plans in Canada, contact Johanne Pineau (613-951-4034), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Assets

The book value of assets held in trustee pension funds at the end of the third quarter of 1990 was estimated at \$194.7 billion¹, up 16% from a year earlier. Approximately 33% of the growth was due to the inclusion in the trustee pension fund system of monies for two public sector funds that were previously held in the consolidated revenue account of the province of Ontario. Excluding these monies, the annual growth rate was 10.4%.

The year-to-year growth rate, which reached a high of 21.2% in 1980, had been generally decreasing since that time, to the low of 9.8% recorded in the third quarter of 1988, following the stock market adjustment. The 10.5% posted in 1989 and the 10.4% in 1990 were slightly above that low but these were still the lowest annual rates of increase recorded since the survey began in 1970. A detailed breakdown of the assets over the period 1987 to 1990 is presented in Table 1 while Figure 1 illustrates the growth in assets and their various components since 1980.

Les caisses de retraite en fiducie détiennent plus des quatre cinquièmes des éléments d'actif qui sont investis sur les marchés financiers et des capitaux par les régimes de retraite offerts par l'employeur. (Ceci exclut le montant détenu dans les comptes de revenu consolidé des administrations publiques.) Pour plus d'information sur les profils d'investissement et la croissance des caisses de retraite en fiducie et pour une description de leur importance relative par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, consultez la publication annuelle intitulée **Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières** (No 74-201 au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles des caisses de retraite en fiducie. Ces estimations sont fondées sur une enquête réalisée auprès de 192 caisses dont l'actif atteint au moins \$125 millions. Ces 192 caisses constituaient 5% de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie et à la fin du troisième trimestre de 1990, elles détenaient 86% de l'actif total.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en utilisant les résultats de cette enquête auxquels on ajoute l'estimation des caisses non recensées trimestriellement; cette estimation est basée sur les données de l'enquête annuelle couvrant toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.

Pour plus de renseignements sur cette publication et pour d'autres données sur les régimes de retraite au Canada, communiquez avec Johanne Pineau (613-951-4034), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Actif

À la fin du troisième trimestre de 1990, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à \$194.7 milliards¹, soit 16% de plus qu'un an plus tôt. Environ 33% de cette croissance était attribuable à l'inclusion dans le système de caisses de retraite en fiducie des fonds de deux caisses de retraite du secteur public; ces argents faisaient auparavant l'objet d'une écriture comptable dans le compte de revenu consolidé du gouvernement de l'Ontario. En excluant cet apport de fonds, le taux annuel d'augmentation se situait à 10.4%.

Le taux annuel de croissance, qui avait atteint un sommet de 21.2% en 1980, avait généralement diminué par la suite pour atteindre au troisième trimestre de 1988 un creux de 9.8%, suite à l'ajustement boursier. Les taux annuels de croissance de 10.5% en 1989 et de 10.4% en 1990 étaient à peine supérieurs à ce creux; ceux-ci étaient les plus faibles à être enregistrés depuis le début de cette enquête en 1970. Une description détaillée de l'actif de 1987 à 1990 est présentée au tableau 1 alors que le graphique 1 illustre la croissance de l'actif et de ses diverses composantes depuis 1980.

¹ Includes an estimated \$684 million in short-term debts, overdrafts and other payables.

¹ Comprend un montant estimatif de \$684 millions sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.

Table 1

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1987-1990

Tableau 1

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1987-1990

Assets (book value) Éléments d'actif (valeur comptable)	1987				1988			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Thousands of dollars - milliers de dollars								
Pooled funds - Caisses communes	3,166,471	3,241,420	3,069,454	3,139,933	3,189,493	3,283,893	3,344,599	3,443,890
Pooled funds of investment counsellors - Caisses communes des conseillers en placements	388,699	397,595	707,621	745,416	734,720	782,487	784,149	1,186,090
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placements	1,557,844	1,641,720	1,675,866	1,722,763	1,833,730	1,909,836	1,896,060	2,025,855
Venture capital - Capital-risque	390,073	414,754	454,765	486,898	482,630	491,602	513,202	552,348
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,584,635	1,610,122	1,459,999	1,453,313	1,496,669	1,530,278	1,493,881	1,620,971
Bonds - Obligations	61,512,848	64,243,713	65,455,797	66,921,238	67,677,493	68,577,375	70,085,124	71,532,021
Stocks - Actions	35,765,407	37,044,782	38,679,812	38,893,470	39,589,215	40,524,757	41,577,775	42,691,404
Mortgages - Hypothèques	6,699,729	6,808,779	6,781,497	7,030,273	7,180,033	7,269,967	7,367,222	7,537,338
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	3,479,323	3,529,173	3,502,485	3,512,149	3,659,898	3,680,739	3,788,441	3,913,672
Short-term ¹ - Placements à court terme	16,272,277	15,874,218	16,972,795	19,455,965	20,338,452	21,301,615	21,501,010	23,149,015
TOTAL	130,817,306	134,806,276	138,760,091	143,361,418	146,182,333	149,352,549	152,351,463	157,652,604
	1989				1990			
	I ^r	II ^r	III ^r	IV ^r	I ^r	II ^r	III	IV
Pooled funds - Caisses communes	3,172,174	3,210,016	3,275,831	3,280,016	3,075,314	3,106,135	3,146,945	
Pooled funds of investment counsellors - Caisses communes des conseillers en placements	1,402,622	1,427,277	1,484,655	1,661,072	1,732,167	1,843,900	2,236,699	
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placements	2,176,778	2,326,832	2,383,925	2,631,071	2,582,932	2,635,359	2,707,979	
Venture capital - Capital-risque	571,424	587,983	598,917	665,638	587,969	593,497	608,743	
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,651,987	1,659,249	1,740,808	1,678,153	1,857,785	1,859,949	1,878,299	
Bonds - Obligations	73,498,260	75,259,831	77,591,941	81,395,231	89,219,364	89,255,307	89,926,961	
Stocks - Actions	44,018,732	45,395,466	46,951,327	49,362,459	50,760,003	51,527,527	53,338,526	
Mortgages - Hypothèques	7,512,968	7,522,644	7,621,635	7,771,249	7,847,708	7,841,407	7,912,055	
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	4,051,329	4,199,063	4,325,514	4,942,308	5,150,124	5,475,932	5,770,244	
Short-term ¹ - Placements à court terme	22,599,415	22,656,141	22,442,486	22,668,438	24,317,048	26,904,688	27,139,452	
TOTAL	160,655,689	164,244,502	168,417,039	176,055,635	187,130,414	191,043,701	194,665,903	

¹ Includes cash, deposits, short-term securities and some accruals and receivables.

^r Revised figures

¹ Ci-inclus l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir de même que l'actif couru.

^r Nombres révisés

The assets (at book value) are four times greater than they were at the end of the third quarter of 1980, when they amounted to \$48.5 billion. Viewed in constant dollars (i.e. taking inflation into account), the assets have grown approximately 2.3 times during this period.

Bonds and stocks² remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 46% and 28%, respectively, of total assets. Cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables represented 14% of total assets while mortgage holdings accounted for another 4%. The remainder was divided between such investment vehicles as real estate and pooled, mutual and segregated funds.

Between the second and the third quarters of 1990, the assets grew approximately 2%, the same rate of increase recorded in the first two quarters of the year. Similar rates were posted in the first three quarters of 1988 and 1989. Prior to that, however, the quarterly growth rates for these same quarters had been closer to 3-4%.

In the last quarter of 1987, at the time of the stock market adjustment, the amount invested in stocks recorded its lowest quarterly growth rate of the 1980s (0.6%). This rate then rose consistently, to reach 5.1% in the last quarter of 1989 but fell in the following two quarters, back to 1.5%. In the third quarter of 1990 the growth rate rebounded once again, to 3.5%. In contrast, short-term investments³, which grew 11% in the second quarter of 1990, were up just 1% in the third quarter. Faced with a decline in interest rates, it appears that pension fund managers opted to invest in the stock market rather than in short-term holdings.

The amount invested in bonds was virtually unchanged in the first two quarters of 1990 and was up only 0.8% in the third quarter. The return on bonds was lower than the bank rate in the first three quarters of 1990, this may explain the lack of growth in the amount held in bonds.

The growth in assets between the second and third quarters of 1990 amounted to \$3.6 billion. Figure II illustrates how this amount was distributed among the various investment vehicles.

La valeur comptable de l'actif était quatre fois supérieure à celle enregistrée à la fin du troisième trimestre de 1980 alors qu'elle se chiffrait à \$48.5 milliards; en dollars constants (c'est-à-dire en tenant compte de l'inflation), elle était 2.3 fois plus élevée qu'en 1980.

Les placements sous forme d'obligations et d'actions² sont demeurés les principaux véhicules d'investissement en représentant respectivement 46% et 28% du total de l'actif. L'encaisse, les dépôts, les titres à court terme, de même que l'actif couru et les effets à recevoir représentaient 14% de l'actif total tandis que les placements hypothécaires comptaient pour 4%. La balance de l'actif se partageait entre des placements tels que les biens-fonds et des parts dans les caisses communes, mutuelles et séparées.

Au troisième trimestre de 1990, le taux trimestriel de croissance de l'actif total se situait à près de 2%, soit sensiblement le même qu'à chacun des deux premiers trimestres de 1990. Des taux trimestriels de croissance semblables avaient également été enregistrés au cours de chacun des trois premiers trimestres de 1988 et de 1989. Auparavant ces taux trimestriels se situaient autour de 3-4%.

Les actions, qui avaient connu leur croissance trimestrielle la plus faible (0.6%) des années 1980 au dernier trimestre de 1987, soit au moment de l'ajustement boursier, enregistraient des taux trimestriels de plus en plus élevés jusqu'à atteindre 5.1% au dernier trimestre de 1989. Ce taux diminuait ensuite pendant deux trimestres consécutifs pour atteindre 1.5% au deuxième trimestre de 1990. Au troisième trimestre de 1990, les actions affichaient une croissance de 3.5%. Par contre, les placements à court terme³, qui avaient crû de 11% au deuxième trimestre de 1990, n'augmentaient que de 1% au troisième trimestre. Face au recul des taux d'intérêt, les gestionnaires des caisses de retraite ont choisi d'investir des montants plus élevés dans le marché des actions plutôt que de faire des placements à court terme.

Au deuxième trimestre de 1990, le montant de l'actif détenu sous forme d'obligations demeurait pratiquement inchangé par rapport au premier trimestre et n'augmentait que de 0.8% au troisième trimestre. Au cours des trois premiers trimestres de 1990, le taux de rendement des obligations était inférieur au taux d'escompte et cela pourrait expliquer le manque de croissance du montant détenu sous forme d'obligations.

La croissance totale de l'actif entre les deuxième et troisième trimestres de 1990 se chiffrait à \$3.6 milliards. Le graphique II montre de quelle façon ce montant a été distribué entre les différents véhicules d'investissement.

² Included with stocks in this analysis is venture capital investments, i.e. direct or indirect investments in firms with high market growth potential. Information on these investments has been reported separately by pension funds since the third quarter of 1986.

³ Includes cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables.

² Comprend également les placements sous forme de capital-risque, c'est-à-dire les placements directs et indirects dans des entreprises à potentiel de croissance élevé. Depuis le troisième trimestre de 1986, nous recevons séparément l'information relative à ce type de placement.

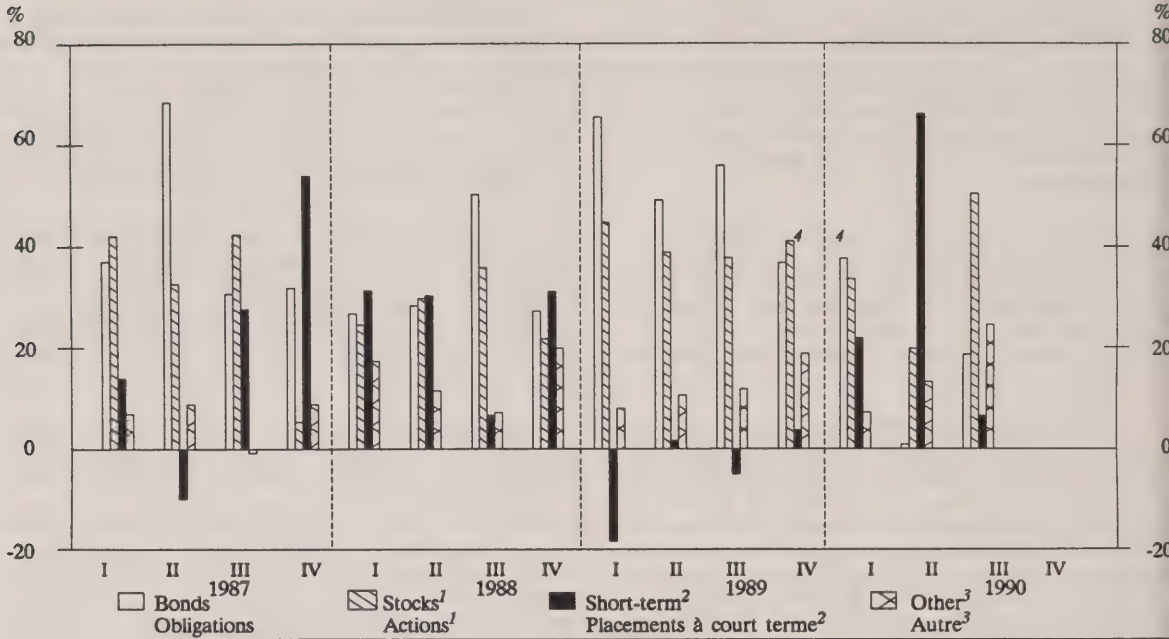
³ Comprend l'encaisse, les dépôts, les titres à court terme, l'actif couru et les effets à recevoir.

Figure II

Investment Vehicles as a Proportion of Total Growth in Assets, 1987 to 1990

Graphique II

Proportion de la croissance totale de l'actif placé dans les différents véhicules d'investissement, 1987 à 1990



¹ Includes venture capital investments, beginning with the third quarter 1986.

² Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

³ Includes pooled, mutual and segregated funds, mortgages and real estate.

⁴ In the 4th quarter of 1989 and 1st quarter of 1990, the monies transferred into the trustee fund for the Ontario Teachers and the monies held in the Ontario Public Service fund were respectively excluded.

¹ Depuis le troisième trimestre 1986, comprend également le capital-risque.

² Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru.

³ Comprend les caisses communes, mutuelles et séparées, les hypothèques et les biens-fonds.

⁴ Aux 4ème trimestre de 1989 et 1er trimestre de 1990, le transfert d'argent dans la caisse de retraite en fiducie pour les enseignants de l'Ontario et les argents détenus dans la caisse de retraite pour les fonctionnaires du gouvernement de l'Ontario ont respectivement été exclus.

This Figure clearly shows that short-term investments were responsible for a considerably reduced proportion of the growth in assets in the third quarter (less than 7%) relative to the second (66%). In contrast, investment in stocks, which accounted for only 20% of the growth in assets in the second quarter, was responsible for 50% of this growth in the third quarter. Bond holdings too contributed significantly more to the growth in assets in the third quarter than the second but still considerably less than in previous quarters.

Ce graphique illustre bien le fait que les placements à court terme ont considérablement diminué leur part de responsabilité de la croissance trimestrielle de l'actif total, soit à moins de 7% au troisième trimestre de 1990 comparativement à 66% le trimestre précédent. Par contre, les actions qui n'avaient contribué qu'à 20% de la croissance de l'actif le trimestre dernier y comptaient pour 50% au troisième trimestre de 1990. Les obligations ont aussi contribué davantage à la croissance de l'actif au troisième trimestre qu'au deuxième mais considérablement moins qu'aux trimestres précédents.

Table 2.

Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusteed Pension Fund Assets in the Third Quarters of 1980 to 1990

Year	Bonds	Stocks ¹	Mortgages	Pooled funds ²	Real estate	Short-term ³	Total assets
Année	Obligations	Actions ¹	Hypothèques	Caisses communes ²	Biens-fonds	Placements à court terme ³	Actif total
1980	49.2	19.2	11.8	6.9	1.1	11.8	48,459,349
1981	48.3	21.2	10.5	6.7	1.3	12.0	58,147,917
1982	45.8	21.7	9.7	6.4	1.5	14.9	68,275,077
1983	46.3	25.1	8.1	6.3	1.9	12.3	80,601,469
1984	45.0	26.3	6.9	5.8	2.2	13.7	93,109,752
1985	46.9	26.7	5.9	5.7	2.7	12.2	106,336,331
1986	47.8	27.4	5.3	5.3	2.8	11.5	122,529,882
1987	47.2	28.2	4.9	5.0	2.5	12.2	138,760,091
1988	46.0	27.6	4.8	4.9	2.5	14.1	152,351,463
1989 ^r	46.1	28.3	4.5	5.2	2.6	13.3	168,417,039
1990	46.2	27.7	4.1	5.1	3.0	13.9	194,665,903

¹ Includes venture capital investments, as of the third quarter of 1986.

² Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

³ Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

^r revised figures

Tableau 2.

Véhicules d'investissement en pourcentage de l'actif total des caisses de retraite aux troisièmes trimestres des années 1980 à 1990

¹ Y compris le capital-risque depuis le troisième trimestre de 1986.

² Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

³ Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru.

^r nombres révisés

Longer term changes in the distribution of assets are more easily seen by looking at the investment patterns at the end of the same quarter of each year. Table 2 and Figure III indicate the distribution of the assets, by investment vehicle, as of September 30 of 1980 to 1990.

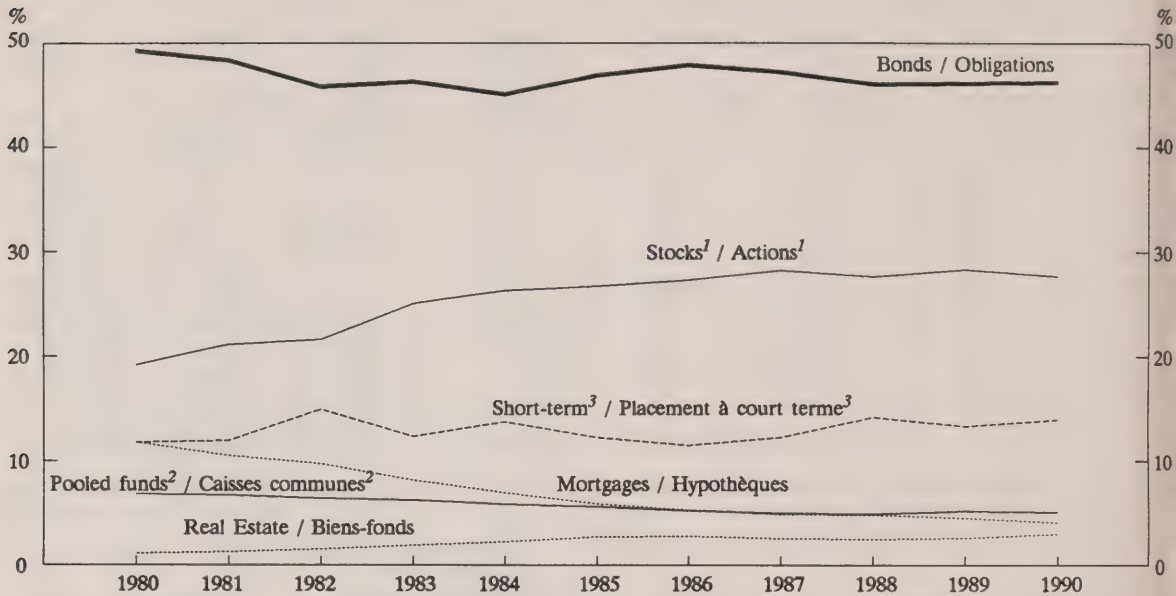
As one can see from Figure III, the principal changes have been in the proportion of the assets held in stocks, mortgages and short-term investments. The proportion of the assets held in stocks has fluctuated a good deal over the past ten years. In 1979, this type of investment accounted for a record low of 18.8% of the total assets. Since that time, the proportion has increased quite steadily, to 28.2% in 1987. Despite changing market conditions between 1987 and 1990, the proportion held in stocks has remained at close to 28%. The 27.7% recorded in the third quarter of 1990 is somewhat misleading because of the introduction of monies from two Ontario public sector funds; excluding these monies, the proportion held in stocks would be 29.0%.

Pour faciliter l'analyse des mouvements à plus long terme des éléments de l'actif, nous avons utilisé le profil de l'actif au même trimestre de chaque année. Le tableau 2 et le graphique III indiquent la répartition de l'actif aux troisièmes trimestres de 1980 à 1990.

Comme on peut le voir au graphique III, c'est au niveau des proportions de l'actif détenu sous forme d'actions, d'hypothèques et de placements à court terme qu'on a observé les principaux mouvements. La proportion de l'actif détenu sous forme d'actions a connu des fluctuations assez importantes au cours des dix dernières années. En 1979, ces placements atteignaient un creux record en comptant pour 18.8% du total. Depuis lors, leur proportion a crû de façon ininterrompue jusqu'à ce qu'elle atteigne 28.2% en 1987. Malgré des conditions de marché changeantes entre 1987 et 1990, la proportion de l'actif sous forme d'actions demeurait à près de 28%. La proportion de 27.7% enregistrée au troisième trimestre de 1990 est en quelque sorte trompeuse à cause de l'inclusion des argents de deux caisses du secteur public de l'Ontario; excluant ces argents, la proportion de l'actif détenu sous forme d'actions serait de 29.0%.

Figure III

Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusted Pension Fund Assets in the Third Quarters of 1980 to 1990



¹ Includes venture capital investments, beginning with the third quarter of 1986.

² Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

³ Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

Between 1980 and 1990, short-term investments, as a percentage of total assets, varied between 11.5% (1986) and 14.9% (1982). It is noteworthy that short-term investments accounted for the highest proportion of third quarter assets at the time of the 1982 recession (14.9%), after the market adjustment of October 1987 (14.1%) and during the 1990 recession (13.9%).

The proportion invested in mortgages has been decreasing steadily from the 13.4% recorded in 1977 and 1978, to the current low of 4.1%.

Even though bonds continued to constitute the major form of investment for trusted pension funds, the proportion of the assets held in this vehicle has decreased somewhat from 49% in 1980 to 46% in 1990. This proportion remains relatively high, however, partially because of the mandatory percentage of bond holdings required for some public sector funds.

Graphique III

Véhicules d'investissement en pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie aux troisièmes trimestres des années 1980 à 1990

¹ Y compris le capital-risque depuis le troisième trimestre de 1986.

² Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

³ Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru.

Aux troisièmes trimestres des années 1980 à 1990, la proportion de l'actif détenu en valeurs à court terme a oscillé entre 11.5% (1986) et 14.9% (1982); fait intéressant à noter, cette dite proportion fut la plus élevée lors de la récession de 1982 (14.9%), suite à l'ajustement boursier d'octobre 1987 (14.1%) et lors de la récession de 1990 (13.9%).

Quant aux placements hypothécaires, suite à leur sommet de 13.4% atteint en 1977 et en 1978, ils n'ont cessé de décroître pour atteindre 4.1% en 1990.

Même si les obligations constituaient le principal investissement des caisses de retraite, la proportion de l'actif total détenu sous cette forme a diminué depuis 1980 en passant de 49% à 46% en 1990. Cette proportion demeure cependant relativement élevée et cela s'explique en partie par le pourcentage obligatoirement élevé de placements de ce type dans quelques caisses du secteur public.

The amount invested in real estate and lease-backs (including petroleum and natural gas properties) increased 33% from September 30, 1989, following an annual increase of 14% in 1989 and an average of 6% in the two preceding years. This type of investment still constitutes just 3% of the assets of trustee pension funds.

Income and expenditures

As can be seen in Table 3, the total income of trustee pension funds in the third quarter of 1990 was estimated to be \$6.2 billion, 1.5% lower than that of the same quarter of 1989. Expenditures, estimated at \$2.9 billion, rose 23%. The net cash flow or new money entering the funds (calculated by deducting expenditures from income) decreased 16%, to \$3.3 billion. Excluding the income and expenditures of the fund for the Ontario public service, which was not included in the trustee pension fund universe in 1989, income declined more than 6% and net cash flow almost 21%.

Figure IV illustrates the total income and total expenditures of trustee pension funds from the first quarter of 1980 to the third quarter of 1990. Considerable variation is evident in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself each year. For example, it can be seen that income for the fourth quarter is consistently higher than for the first three. This fourth quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end. In certain cases, therefore, a more accurate picture of the long-term changes in income and expenditures emerges by comparing data for the same quarter of each year, rather than data for successive quarters.

An 89% annual decline in profits generated from the sale of securities was largely responsible for the reduction in income. This was the fourth consecutive quarter in which these profits fell. In the first three quarters of 1989, profits rose an average of 36% each quarter; in the same quarters of 1990, an average drop of 46% was recorded. Profits accounted for less than 2% of the total income in the third quarter of 1990, down from 18% a year earlier. This proportion last fell below 2% in the recession of 1982.

The other principal sources of income, investment income and contributions made by employers and employees, represented 61% and 36% of the income respectively.

In the third quarter of 1990, investment income plus profit on the sale of securities accounted for 63% of the total income, whereas the combined contributions by the employer and the employee constituted only 36%. Ten years earlier these two sources of revenue each accounted for approximately half the income.

La valeur des biens-fonds et des tenures à bail (y compris les biens-fonds pétroliers et gaziers) s'est accrue de 33% depuis le 30 septembre 1989, faisant suite à des augmentations annuelles de 14% en 1989 et de 6% en moyenne au cours des deux années précédentes. Ce genre d'investissement continue de représenter à peine 3% de l'actif total des caisses de retraite en fiducie.

Revenu et dépenses

Comme l'indique le tableau 3, au troisième trimestre de 1990, le revenu total des caisses de retraite en fiducie s'élevait à \$6.2 milliards, soit 1.5% de moins qu'un an plus tôt. Les dépenses augmentaient de 23%, se chiffrant à \$2.9 milliards. Les rentrées nettes, qui sont la différence entre le revenu et les dépenses, reculaient de 16% et atteignaient \$3.3 milliards. Si on exclut le revenu et les dépenses de la caisse de retraite des fonctionnaires du gouvernement de l'Ontario, qui ne faisait pas partie de l'univers des caisses de retraite en fiducie au troisième trimestre de 1989, le revenu diminuait alors de plus de 6% et les rentrées nettes, de 21%.

Le graphique IV présente le revenu total ainsi que les dépenses totales des caisses de retraite en fiducie du premier trimestre de 1980 au troisième trimestre de 1990. Comme on peut le voir, il existe des fluctuations considérables du revenu d'un trimestre à l'autre; également, les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre. À titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est constamment supérieur à celui enregistré aux trois premiers trimestres. Ce sommet au quatrième trimestre est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées à la fin de l'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Par conséquent, dans certains cas, on peut obtenir un portrait plus juste des changements à long terme du revenu et des dépenses, en comparant les données du même trimestre d'une année à l'autre, au lieu de comparer les données d'un trimestre à l'autre.

La baisse annuelle (89%) des bénéfices nets sur la vente de titres fut grandement responsable de celle du revenu. En effet, au troisième trimestre de 1990, ces bénéfices reculaient pour un quatrième trimestre consécutif. Alors qu'au cours des trois premiers trimestres de 1989, ils s'étaient accrues à un taux trimestriel moyen de 36%, au cours de ces mêmes trimestres de 1990, ils régressaient à un taux moyen de 46%. C'est ainsi que leur proportion du revenu total passait de 18% à 2% entre les troisième trimestres de 1989 et de 1990. La dernière fois que cette proportion tombait à moins de 2% fut lors de la récession de 1982.

Les autres sources importantes de rentrées d'argent, soient le revenu d'investissement et les cotisations salariales/patronales, constituaient respectivement 61% et 36% du revenu total.

Au troisième trimestre de 1990, les revenus d'investissement et les bénéfices sur la vente de titres constituaient ensemble 63% du revenu total, alors que les cotisations patronales et salariales combinées comptaient pour 36% seulement. À titre de comparaison, dix ans plus tôt, ces deux sources de revenu se partageaient environ moitié-moitié le revenu total.

Table 3

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1987 - 1990

Income and expenditures No.	1987				1988			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
thousands of dollars - milliers de dollars								
Income:								
1 Employee contributions	618,206	733,531	742,134	835,521	708,515	782,636	800,601	933,802
2 Employer contributions	877,411	839,889	895,818	1,645,367	936,939	875,077	978,133	1,952,663
3 Total	1,495,617	1,573,420	1,637,952	2,480,888	1,645,454	1,657,713	1,778,734	2,886,465
4 Investment income	2,295,644	2,638,424	2,668,899	3,370,974	2,410,454	2,923,282	2,854,388	3,802,999
5 Net profit on sale of securities	1,460,499	1,313,621	1,222,843	663,420	656,401	637,073	446,062	445,144
6 Miscellaneous	44,643	34,586	32,163	37,015	15,471	22,354	15,242	52,288
7 Total	3,800,786	3,986,631	3,923,905	4,071,409	3,082,326	3,582,709	3,315,692	4,300,431
8 TOTAL INCOME	5,296,403	5,560,051	5,561,857	6,552,297	4,727,780	5,240,422	5,094,426	7,186,896
Expenditures:								
9 Pension payments out of funds	1,411,508	1,390,237	1,497,416	1,523,487	1,554,862	1,574,623	1,659,527	1,986,469
10 Cost of pensions purchased	43,712	30,413	102,142	66,953	117,619	64,862	204,115	81,807
11 Cash withdrawals	175,334	194,205	313,441	266,505	252,809	238,513	259,476	331,212
12 Administration costs	61,083	61,305	69,295	92,261	73,636	80,913	78,289	91,416
13 Net loss on sale of securities	8,291	6,041	15,809	82,183	65,725	70,033	97,644	95,709
14 Other expenditures	67,101	12,830	36,495	11,677	16,863	13,365	20,216	7,885
15 TOTAL EXPENDITURES	1,767,029	1,695,031	2,034,598	2,043,066	2,081,514	2,042,309	2,319,267	2,594,498

¹ Over 97% of this amount (\$1.6 billion) constituted a transfer of monies into the trusteed fund for the Ontario Teachers' Pension Plan from the consolidated revenue account for the Province of Ontario.

^r Revised figures.

Tableau 3.

Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de retraite en fiducie, 1987 - 1990

1989				1990				Revenu et dépenses	No
I ^r	II ^r	III ^r	IV ^r	I ^r	II ^r	III	IV		
thousands of dollars - milliers de dollars									
								Revenu:	
777,998	839,203	851,862	1,006,917	922,905	1,061,999	1,050,329		Cotisations salariales	1
956,653	1,059,743	1,105,866	1,747,139	1,382,926	1,112,781	1,168,305		Cotisations patronales	2
1,734,651	1,898,946	1,957,728	2,754,056	2,305,831	2,174,780	2,218,634		Total	3
2,779,285	3,360,421	3,247,475	3,922,818	3,692,221	4,005,324	3,822,068		Revenu de placements	4
663,437	833,497	1,119,445	756,639	399,086	211,502	120,794		Bénéfices nets sur la vente de titres	5
176,711	24,152	16,322	1,611,131 ¹	49,277	28,850	86,964		Divers	6
3,619,433	4,218,070	4,383,242	6,290,588	4,140,584	4,245,676	4,029,826		Total	7
5,354,084	6,117,016	6,340,970	9,044,644	6,446,415	6,420,456	6,248,460		REVENU TOTAL	8
								Dépenses:	
1,801,949	1,789,697	1,915,348	1,927,931	2,128,091	2,156,380	2,212,299		Versements des rentes puisées dans la caisse	9
32,483	191,105	69,827	83,106	68,012	76,055	78,397		Coût des rentes achetées	10
300,754	362,501	278,182	346,017	339,541	385,685	354,602		Retraits en espèces	11
84,763	95,103	94,435	117,253	104,029	119,746	114,708		Frais d'administration	12
17,745	6,513	1,103	15,905	151,292	262,374	138,202		Perte nette sur la vente de titres	13
29,776	7,533	11,810	56,256	12,722	19,249	17,795		Autres dépenses	14
2,267,470	2,452,452	2,370,705	2,546,468	2,803,687	3,019,489	2,916,003		DÉPENSES TOTALES	15

¹ Plus de 97% de ce montant provenait d'un transfert (\$1.6 milliard) du compte de revenu consolidé du gouvernement de l'Ontario à la caisse en fiducie du régime de retraite des enseignants de l'Ontario.

^r Nombres révisés

Figure IV

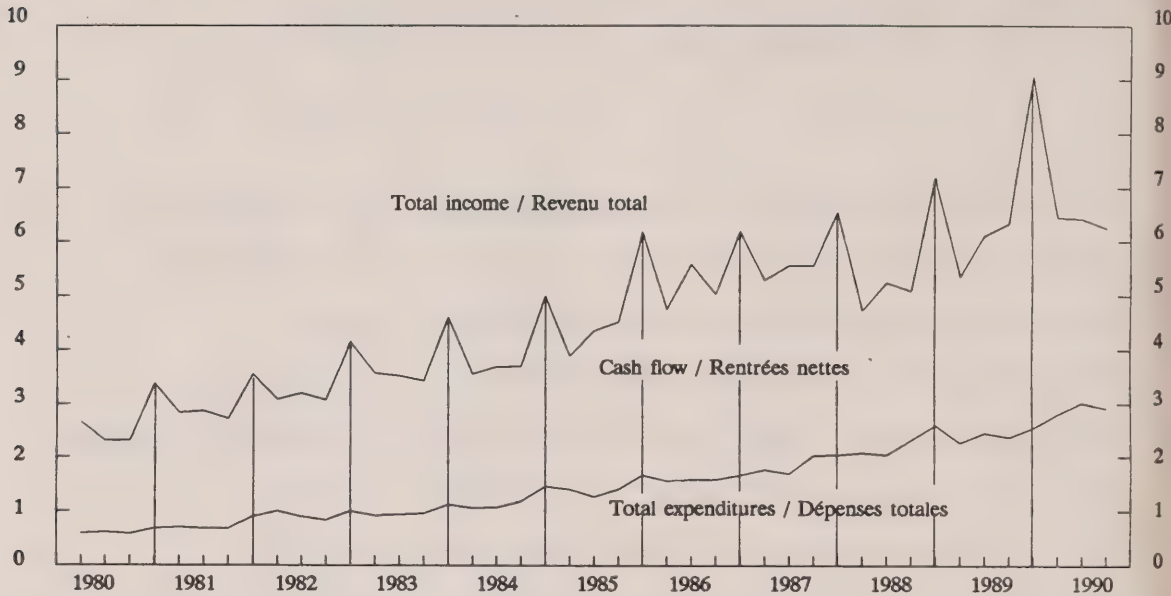
Quarterly Estimates of Income and Expenditures of
Trusted Pension Funds, 1980 - 1990

Graphique IV

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de
retraite en fiducie, 1980 - 1990

Billions of dollars

Milliards de dollars



The distribution of the various sources of income in the third quarters of 1980 to 1990 is illustrated in Figure V and Table 4.

Payments to retired employees or their survivors continued to be the major expenditure, accounting for 76% of the total. These payments rose by 16% from the third quarter of 1989, to \$2.2 billion. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (3%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (12%), losses on the sale of securities (5%), administration costs (4%) and various other miscellaneous expenditures (0.6%).

Pour avoir un aperçu détaillé des sources de revenu aux troisièmes trimestres de 1980 à 1990, veuillez vous référer au tableau 4 et au graphique V.

Les versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants ont continué d'être la composante principale des dépenses, augmentant de 16% par rapport au troisième trimestre de 1989 et se chiffrant à \$2.2 milliards. Leur proportion des dépenses totales au troisième trimestre de 1990 était de 76%; environ 3% des dépenses totales servait à l'achat de rentes auprès de compagnies d'assurance, 12% aux retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement de gestionnaire financier, 5% à couvrir les pertes sur la vente de titres, 4% pour payer les frais d'administration, et 0.6% pour les dépenses diverses.

Table 4.

Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Third Quarters of 1980 to 1990

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placements	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total
1980	33.4	19.8	39.4	7.2	0.2	2,306,592
1981	31.0	17.4	43.8	7.7	0.2	2,719,325
1982	29.3	17.1	50.1	3.3	0.2	3,069,125
1983	25.9	17.4	48.5	7.9	0.4	3,422,888
1984	24.2	17.9	51.8	5.5	0.5	3,690,120
1985	20.0	14.5	48.7	16.4	0.4	4,514,040
1986	17.2	12.8	48.2	20.5	1.3	5,035,411
1987	16.1	13.3	48.0	22.0	0.6	5,561,857
1988	19.2	15.7	56.0	8.8	0.3	5,094,426
1989 ^r	17.4	13.4	51.2	17.7	0.3	6,340,970
1990	18.7	16.8	61.2	1.9	1.4	6,248,460

^r revised figures

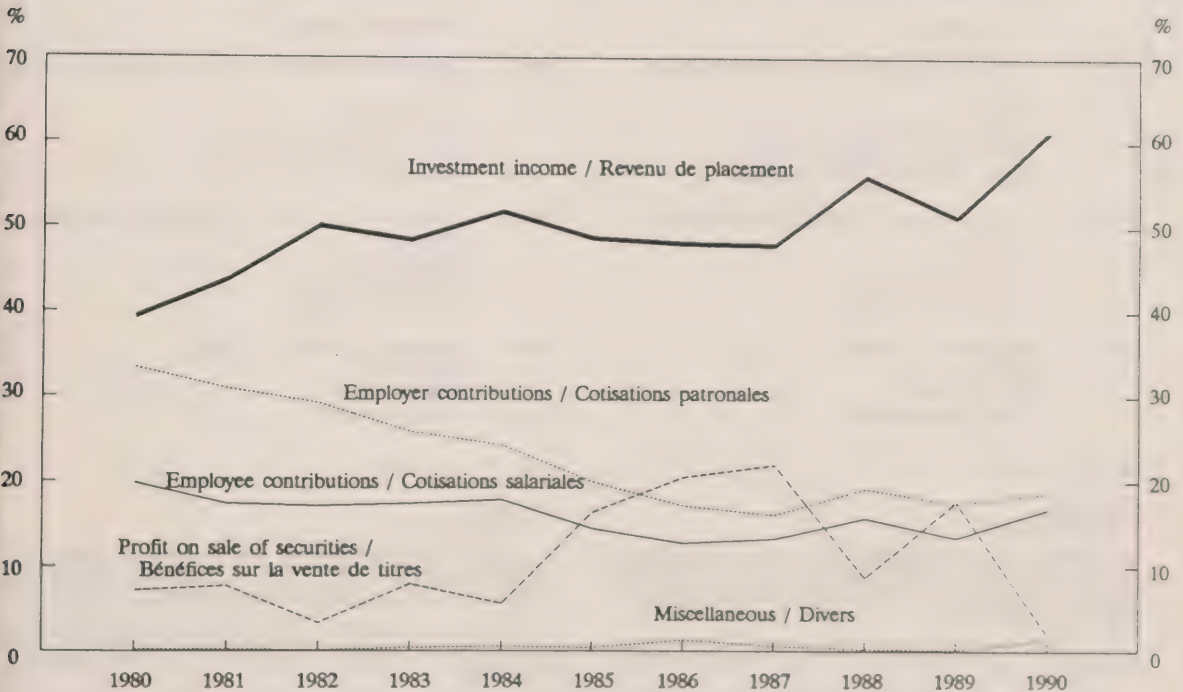
^r nombres révisés

Figure V

Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Third Quarters of 1980 to 1990

Graphique V

Sources de revenu en proportion du revenu total aux troisièmes trimestres des années 1980 à 1990



Selected Labour Division Publications

Catalogue

- Employment and Earnings**
- 72-002 Employment, Earnings and Hours.
Bil./Monthly
Canada \$38.50¹/US\$385.00²
United States US\$46.20¹/US\$462.00²
Other Countries US\$53.90¹/US\$539.00²

- 72-005 Estimates of Labour Income.
Bil./Quarterly
Canada \$22.50¹/US\$90.00²
United States US\$27.00¹/US\$108.00²
Other Countries US\$31.50¹/US\$126.00²

Work Injuries

- 72-208 Work Injuries.
Bil./Annual
Canada \$25.00
United States US\$30.00
Other Countries US\$35.00

Unemployment Insurance

- 73-001 Unemployment Insurance Statistics.
Bil./Monthly
Canada \$14.70¹/US\$147.00²
United States US\$17.60¹/US\$176.00²
Other Countries US\$20.60¹/US\$206.00²

- 73-202s Unemployment Statistics Annual Supplement to 73-001.
Bil.(included with 73-001)
Canada \$38.00¹
United States US\$46.00¹
Other Countries US\$53.00¹

Pension Plans

- 74-001 Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds.
Bil./Quarterly
Canada \$11.00¹/US\$44.00²
United States US\$13.25¹/US\$53.00²
Other Countries US\$15.50¹/US\$62.00²

- 74-201 Trusteed Pension Funds: Financial Statistics.
Bil./Annual
Canada \$39.00¹
United States US\$47.00¹
Other Countries US\$55.00¹

- 74-401 Pension Plans in Canada
Bil./Biennial
Canada \$35.00¹
Other Countries \$42.00¹

¹ Single copy.
² Annual subscription.

In addition to the selected publications listed above, Statistics Canada publishes a wide range of statistical reports on Canadian economic and social affairs. A comprehensive catalogue of all current publications is available: Catalogue 11-204E, Canada \$13.95, United States US\$17.00, Other Countries US\$20.00.

To order, write to Publication Sales, Statistics, Canada, Ottawa, Ontario, K1A 0T6. For faster service, using Visa or Master Card, call toll-free, 1-800-267-6677.

Please make your cheque or money order payable to the Receiver General for Canada-Publications.

Choix de publications de la Division du travail

Catalogue

- Emploi et rémunération**
- 72-002 Emploi, gains et durée du travail.
Bil./mensuel
Canada 38,50 \$¹/385 \$²
Etats-Unis 46,20 \$¹/462 \$² US

- 72-005 Estimations du revenu du travail.
Bil./trimestriel
Canada 22,50 \$¹/90 \$²
Etats-Unis 27 \$¹/108 \$² US
Autres pays 31,50 \$¹/126 \$² US

Accidents du travail

- 72-208 Accidents du travail.
Bil./annuel
Canada 25 \$
Etats-Unis 30 \$ US
Autres pays 35 \$ US

Assurance-chômage

- 73-001 Statistiques sur l'assurance-chômage.
Bil./mensuel
Canada 14,70 \$¹/147 \$²
Etats-Unis 17,60 \$¹/176 \$² US
Autres pays 20,60 \$¹/206 \$² US

- 73-202s Statistiques sur l'assurance-chômage - supplément annuel au mensuel n° 73-001.
Bil.(inclus avec 73-001)
Canada 38 \$¹
Etats-Unis 46 \$ US¹
Autres Pays 53 \$ US¹

Régimes de pensions

- 74-001 Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie.
Bil./trimestriel
Canada 11 \$¹/44 \$²
Etats-Unis 13,25 \$¹/53 \$² US
Autres pays 15,50 \$¹/62 \$² US

- 74-201 Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières.
Bil./annuel
Canada 39 \$¹
Etats-Unis 47 \$ US¹
Autres pays 55 \$ US¹

- 74-401 Régimes de pensions au Canada
Bil./biennal
Canada 35 \$¹
Autres pays 42 \$¹

¹ Par copie.
² Abonnement annuel.

Outre les publications énumérées ci-dessus, Statistique Canada publie une grande variété de bulletins statistiques sur la situation économique et sociale du Canada. On peut se procurer un catalogue complet des publications courantes: Catalogue 11-204F, Canada 13.95\$, Etats-Unis 17\$ US, autre pays 20\$ US.

Vous pouvez commander en écrivant à Vente des publications, Statistique Canada, Ottawa (Ontario), K1A 0T6. Si vous désirez obtenir un service plus rapide, téléphonez au numéro sans frais 1-800-267-6677 et portez votre commande à Visa ou MasterCard.

Veuillez faire votre chèque ou mandat-poste à l'ordre du Receveur général du Canada-Publications.

Lacking 4th quarter, 1990

Lacking 1st, 2nd, and 3rd quarter, 1991



Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds

Fourth Quarter 1991
Labour Division

Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie

Quatrième trimestre 1991
Division du travail

Price: Canada: \$11.00 per issue, \$44.00 annually
United States: US\$13.25 per issue, US\$53.00 annually
Other Countries: US\$15.50 per issue, US\$62.00 annually

Prix: Canada: 11 \$ l'exemplaire, 44 \$ par année
États-Unis: 13,25 \$ US l'exemplaire, 53 \$ US par année
Autres pays: 15,50 \$ US l'exemplaire, 62 \$ US par année

Highlights

The book value of assets held in trustee pension funds was estimated to be \$217.7 billion in the fourth quarter of 1991, an increase of \$5.9 billion or 2.8% over the assets of the previous quarter. These assets are three and a half times greater than they were at the end of the fourth quarter of 1981.

Figure 1

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1981 - 1991

Faits saillants

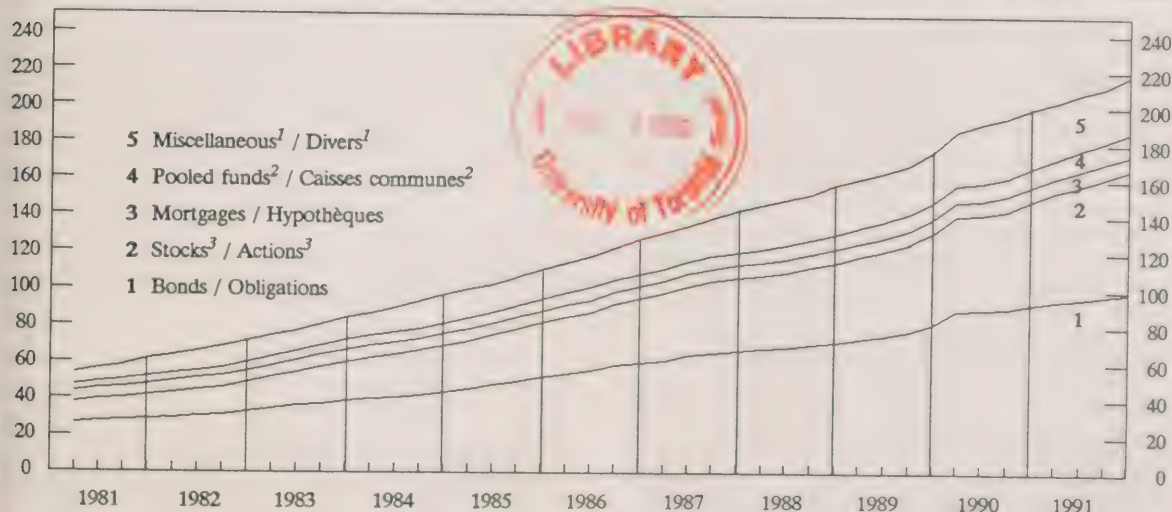
Au quatrième trimestre de 1991, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à \$217.7 milliards, ce qui représente une augmentation de \$5.9 milliards ou 2.8% par rapport au trimestre précédent. Par ailleurs, l'actif est maintenant trois fois et demi plus élevé qu'à la fin du quatrième trimestre de 1981.

Graphique 1

Estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1981 - 1991

Billions of dollars

Milliards de dollars



¹ Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables, real estate and lease-backs.

² Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

³ Includes venture capital.

¹ Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru ainsi que les biens-fonds et tenures à bail.

² Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

³ Y compris le capital-risque.

June 1992

Juin 1992

Fourth quarter income of trustee pension funds was estimated at \$8.7 billion whereas expenditures amounted to \$3.3 billion, leaving a net income of \$5.4 billion.

Scope and concepts of survey

According to the provisions of the Income Tax Act, an employer-sponsored pension plan must be funded according to the terms of a trust agreement, an insurance company contract or an arrangement administered by the federal or by a provincial government. The latter are referred to as consolidated revenue arrangements. This survey focuses on trustee pension funds, i.e. those operating under a trust agreement. Funds established by plans in both the public and private sectors are included.

The monies held in consolidated revenue accounts are not invested in the capital and financial markets and are therefore not considered for purposes of this survey. Also excluded are the funds of those pension plans that are deposited in total with an insurance company. If a portion of the assets of a trustee pension fund is deposited by the fund manager with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey. At the end of the fourth quarter of 1991, the \$217.7 billion in trustee pension fund assets included \$1.7 billion deposited under such contracts. This amount represents 6% of the total reserves held by insurance companies in Canada for pension plans.

The assets held by trustee pension funds constitute over four-fifths of all assets invested on the capital and financial markets by employer-sponsored pension plans. (This excludes the amount held in consolidated revenue arrangements which is not invested in the same way.) For further information on the growth and investment patterns of trustee pension funds and for a description of the importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the annual publication **Trustee Pension Funds: Financial Statistics** (Catalogue 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trustee pension funds. These estimates are currently based on a quarterly survey of the 191 funds having assets of \$125 million or more. The funds included in this survey constitute 5% of the total number of trustee funds; however, at the end of the fourth quarter of 1991, they held 87% of the total assets.

Note of Appreciation

Canada owes the success of its statistical system to a longstanding cooperation involving Statistics Canada, the citizens of Canada, its businesses and governments. Accurate and timely statistical information could not be produced without their continued cooperation and goodwill.

Le revenu total de ces caisses, au quatrième trimestre de 1991, s'élevait à \$8.7 milliards et les dépenses totales à \$3.3 milliards permettant ainsi des rentrées nettes de \$5.4 milliards.

Champ et concepts de l'enquête

Pour être agréé aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu, un régime de retraite doit être financé soit au moyen d'un contrat d'assurance, soit au moyen d'un accord fiduciaire, soit au moyen d'un arrangement administré par le gouvernement fédéral ou un gouvernement provincial. Ces derniers sont appelés régimes financiers consolidés. Cette enquête se concentre sur les régimes de retraite en fiducie, c'est-à-dire ceux qui fonctionnent sous un contrat de confiance. Les fonds établis par des plans à la fois du secteur public et du secteur privé sont inclus.

Les argents détenus dans les comptes de revenu consolidé de différentes administrations publiques ne sont pas investis dans les marchés financiers et des capitaux et par conséquent, ne sont pas pris en considération dans cette enquête. Les caisses de retraite déposées en entier auprès de compagnies d'assurance en sont également exclues. Par contre, lorsque l'administrateur d'une caisse de retraite en fiducie confie une partie de l'actif à une caisse séparée d'une compagnie d'assurance ou la dépose aux termes d'un contrat d'administration des dépôts, cette portion de l'actif est incluse dans cette enquête. À la fin du quatrième trimestre de 1991, l'actif de \$217.7 milliards des caisses de retraite en fiducie comprenait \$1.7 milliard déposé aux termes de tels contrats. Ce montant constitue 6% du total des réserves détenues par les compagnies d'assurance au Canada au titre des régimes de retraite.

Les caisses de retraite en fiducie détiennent plus des quatre cinquièmes des éléments d'actif qui sont investis sur les marchés financiers et des capitaux par les régimes de retraite offerts par l'employeur. (Ceci exclut le montant détenu dans les comptes de revenu consolidé des administrations publiques.) Pour plus d'information sur les profils d'investissement et la croissance des caisses de retraite en fiducie et pour une description de leur importance par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, consultez la publication annuelle intitulée **Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières** (No 74-201 au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles des caisses de retraite en fiducie. Ces estimations sont fondées sur une enquête réalisée auprès de 191 caisses dont l'actif atteint au moins \$125 millions. Ces 191 caisses constituaient 5% de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie et à la fin du quatrième trimestre de 1991, elles détenaient 87% de l'actif total.

Note de reconnaissance

Le succès du système statistique du Canada repose sur un partenariat bien établi entre Statistique Canada et la population, les entreprises et les administrations canadiennes. Sans cette collaboration et cette bonne volonté, il serait impossible de produire des statistiques précises et actuelles.

Estimates for all trustee pension funds are developed by supplementing survey results with estimates for the funds not surveyed quarterly, using data obtained from the annual survey of all trustee pension funds in Canada.¹

For further information on this publication and for other data on pension plans in Canada, contact Johanne Pineau (613-951-4034), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Assets

The book value of assets held in trustee pension funds at the end of the fourth quarter of 1991 was estimated at \$217.7 billion², up \$18.3 billion or 9.2% from a year earlier. This was the weakest year-to-year growth recorded in a fourth quarter since the survey began in 1970. Even though the growth rate has decreased six of the past ten years, it was however marginally higher than the year-over-year increases posted in the first three quarters of 1991. A detailed breakdown of the assets over the period 1988 to 1991 is presented in Table 1 while Figure 1 illustrates the growth in assets and their various components since 1981.

The assets (at book value) are three and a half times greater than they were at the end of the fourth quarter of 1981, when they amounted to \$61.5 billion. Viewed in constant dollars (i.e. taking inflation into account), the assets have grown approximately 2.1 times during this period.

Bonds and stocks³ remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 45% and 31%, respectively, of total assets. Cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables represented 11% of total assets while mortgage holdings and real estate accounted for another 4% and 3% respectively. The remainder was divided among such investment vehicles as pooled, mutual and segregated funds.

Between the third and the fourth quarters of 1991, assets grew by 2.8%, a considerably lower rate than was recorded in the early eighties (6.7% in 1980). The third-to-fourth quarter growth rate had generally been decreasing since 1980; it reached a low of 2.4% in 1990.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en utilisant les résultats de cette enquête auxquels on ajoute l'estimation des caisses non recensées trimestriellement; cette estimation est basée sur les données de l'enquête annuelle couvrant toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.¹

Pour plus de renseignements sur cette publication et pour d'autres données sur les régimes de retraite au Canada, communiquez avec Johanne Pineau (613-951-4034), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Actif

À la fin du quatrième trimestre de 1991, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à \$217.7 milliards², soit \$18.3 milliards ou 9.2% de plus qu'un an plus tôt. Ce taux représente la plus faible croissance annuelle enregistrée au cours d'un quatrième trimestre, depuis le début de cette enquête en 1970. Même si ce taux a reculé six fois au cours des dix dernières années, il était toutefois légèrement supérieur aux taux annuels affichés au cours des trois premiers trimestres de 1991. Une description détaillée de l'actif de 1988 à 1991 est présentée au tableau 1 alors que le graphique 1 illustre la croissance de l'actif et de ses diverses composantes depuis 1981.

La valeur comptable de l'actif était trois fois et demi supérieure à celle enregistrée à la fin du quatrième trimestre de 1981 alors qu'elle se chiffrait à \$61.5 milliards; en dollars constants (c'est-à-dire en tenant compte de l'inflation), elle était 2.1 fois plus élevée qu'en 1981.

Les placements sous forme d'obligations et d'actions³ sont demeurés les principaux véhicules d'investissement en représentant respectivement 45% et 31% du total de l'actif. L'encaisse, les dépôts, les titres à court terme, de même que l'actif couru et les effets à recevoir représentaient 11% de l'actif total tandis que les placements hypothécaires comptaient pour 4% et les biens-fonds, pour 3%. La balance de l'actif se partageait entre des placements tels que des parts dans les caisses communes, mutuelles et séparées.

Entre les troisième et quatrième trimestres de 1991, l'actif total augmentait de 2.8%, un taux considérablement plus faible que celui affiché au début des années 1980 (6.7% en 1980). Ce taux de croissance, mesuré à chaque quatrième trimestre, avait diminué de façon générale depuis 1980; il atteignait un creux de 2.4% en 1990.

¹ The quality of estimates produced by the Quarterly Survey of Trustee Pension Funds is very high - a comparison with the results from the annual census survey reveals a difference in total assets of only about 1%.
² Includes an estimated \$1.3 billion in short-term debts, overdrafts and other payables.
³ Included with stocks in this analysis is venture capital investments, i.e. direct or indirect investments in firms with high market growth potential. Information on these investments has been reported separately by pension funds since the third quarter of 1986.

¹ Les estimations produites à partir de l'enquête trimestrielle relative aux caisses de retraite en fiducie sont de très haute qualité - une comparaison avec les résultats de l'enquête annuelle (recensement) révèle une différence d'à peine 1% au niveau de l'actif.
² Comprend un montant estimatif de \$1.3 milliard sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.
³ Comprend également les placements sous forme de capital-risque, c'est-à-dire les placements directs et indirects dans des entreprises à potentiel de croissance élevé. Depuis le troisième trimestre de 1986, nous recevons séparément l'information relative à ce type de placement.

Table 1

Tableau 1

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1988-1991

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1988-1991

Assets (book value) Éléments d'actif (valeur comptable)	1988				1989			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Pooled funds - Caisses communes	3,189,493	3,283,893	Thousands of dollars - milliers de dollars 3,344,599 3,443,890		3,172,174	3,210,016	3,275,831	3,280,016
Pooled funds of investment counsellors - Caisses communes des conseillers en placements	734,720	782,487	784,149	1,186,090	1,402,622	1,427,277	1,484,655	1,661,077
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placements	1,833,730	1,909,836	1,896,060	2,025,855	2,176,778	2,326,832	2,383,925	2,631,077
Venture capital - Capital-risque	482,630	491,602	513,202	552,348	571,424	587,983	598,917	665,630
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,496,669	1,530,278	1,493,881	1,620,971	1,651,987	1,659,249	1,740,808	1,678,150
Bonds - Obligations	67,677,493	68,577,375	70,085,124	71,532,021	73,498,260	75,259,831	77,591,941	81,395,230
Stocks - Actions	39,589,215	40,524,757	41,577,775	42,691,404	44,018,732	45,395,466	46,951,327	49,362,450
Mortgages - Hypothèques	7,180,033	7,269,967	7,367,222	7,537,338	7,512,968	7,522,644	7,621,635	7,771,240
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	3,659,898	3,680,739	3,788,441	3,913,672	4,051,329	4,199,063	4,325,514	4,942,300
Short-term ¹ - Placements à court terme	20,338,452	21,301,615	21,501,010	23,149,015	22,599,415	22,656,141	22,442,486	22,668,430
TOTAL	146,182,333	149,352,549	152,351,463	157,652,604	160,655,689	164,244,502	168,417,039	176,055,630
	1990				1991			
	I	II	III	IV ^P	I ^P	II ^P	III ^P	IV ^P
Pooled funds - Caisses communes	3,075,314	3,106,135	3,146,945	3,210,373	3,230,263	3,062,105	3,100,176	3,166,970
Pooled funds of investment counsellors - Caisses communes des conseillers en placements	1,732,167	1,843,900	2,236,699	2,540,942	2,845,304	3,972,280	4,398,492	5,005,160
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placements	2,582,932	2,635,359	2,707,979	2,648,469	2,712,990	2,737,166	2,770,806	3,015,280
Venture capital - Capital-risque	587,969	593,497	608,743	591,580	595,713	610,861	619,815	396,070
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,857,785	1,859,949	1,878,299	1,861,170	1,887,262	1,699,481	1,730,479	1,738,860
Bonds - Obligations	89,219,364	89,255,307	89,926,961	92,288,325	94,526,617	95,716,818	97,458,321	98,818,490
Stocks - Actions	50,760,003	51,527,527	53,338,526	56,123,484	58,431,187	61,450,842	63,825,221	66,534,360
Mortgages - Hypothèques	7,847,708	7,841,407	7,912,055	7,974,363	7,956,593	7,921,836	7,889,333	7,900,540
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	5,150,124	5,475,932	5,770,244	5,953,301	6,115,504	6,581,115	6,854,381	7,287,250
Short-term ¹ - Placements à court terme	24,317,048	26,904,688	27,139,452	26,175,917	25,128,761	24,422,468	23,148,338	23,810,440
TOTAL	187,130,414	191,043,701	194,665,903	199,367,924	203,430,194	208,174,972	211,795,362	217,673,450

¹ Includes cash, deposits, short-term securities and some accruals and receivables.^P Preliminary figures¹ Ci-inclus l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et même que l'actif couru.^P Nombres provisoires

In the fourth quarter of 1991, the amount invested in stocks grew by 3.9% relative to the previous quarter. For comparative purposes, in the last quarter of 1987, at the time of the stock market adjustment, the amount invested in stocks recorded its lowest quarterly growth rate of the eighties (0.6%). The amount held in short-term investments⁴ grew by 2.9% in the final quarter of 1991, reversing a negative growth trend set in the previous four quarters. Investment in real estate and lease-backs (including petroleum and natural gas properties) posted the largest increase (6.3%) during the quarter. Faced with a continuing decline in interest rates, pension fund managers have invested larger amounts in real estate and the stock market and have increased their holdings of more liquid assets.

The amount invested in bonds was up only 1.4% between the last two quarters of the year. This growth rate represents the smallest third-to-fourth quarter increase recorded by the survey. Return on federal, provincial and corporate bonds had been decreasing for the past five consecutive quarters, helping to explain why the amount held in bonds grew so little.

The growth in assets between the third and fourth quarters of 1991 amounted to \$5.9 billion. Figure II illustrates how this amount was distributed among the various investment vehicles.

This figure also shows that short-term holdings⁴ regained popularity among fund managers as investment vehicles for new fund money. Short-term holdings accounted for 11% of the increase in assets in the fourth quarter of 1991, their first positive contribution since the third quarter of 1990. Figure II also indicates that for a sixth consecutive quarter, stocks contributed most significantly to the growth in assets; in the seventies and the eighties, bonds had generally been responsible for most of the growth. In the fourth quarter of 1991, 42% of net income (ie. new fund money) was invested in stocks. The shift to the stock market began with the decline in interest rates in late 1990. Portfolio managers appear to be shifting away from fixed income securities such as bonds in an attempt to increase their return on investment.

⁴ Includes cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables.

Au quatrième trimestre de 1991, la valeur de l'actif détenu sous forme d'actions a crû de 3.9% par rapport au trimestre précédent. À titre de comparaison, au dernier trimestre de 1987, soit au moment de l'ajustement boursier, les actions enregistraient leur plus faible croissance trimestrielle des années 1980 (0.6%). Les placements à court terme⁴ ont crû de 2.9% au dernier trimestre de 1991, renversant la tendance à une croissance négative qui s'était établie au cours des quatre trimestres précédents. La valeur des biens-fonds et des tenures à bail (y compris les biens-fonds pétroliers et gaziers) a connu la croissance la plus forte au cours de ce trimestre, augmentant de 6.3%. Face au repli continu des taux d'intérêt, les gestionnaires des caisses de retraite ont investi de plus grosses sommes dans les biens-fonds et les actions, et ont augmenté leurs réserves de forme plus liquide.

Le montant de l'actif détenu sous forme d'obligations n'augmentait que de 1.4% par rapport au trimestre précédent; ce taux de croissance de quatrième trimestre était le plus faible à être enregistré depuis le début de cette enquête. Les taux de rendement des obligations fédérales, provinciales et de sociétés ont diminué au cours des cinq derniers trimestres, ce qui pourrait expliquer la faible croissance du montant de l'actif détenu sous cette forme.

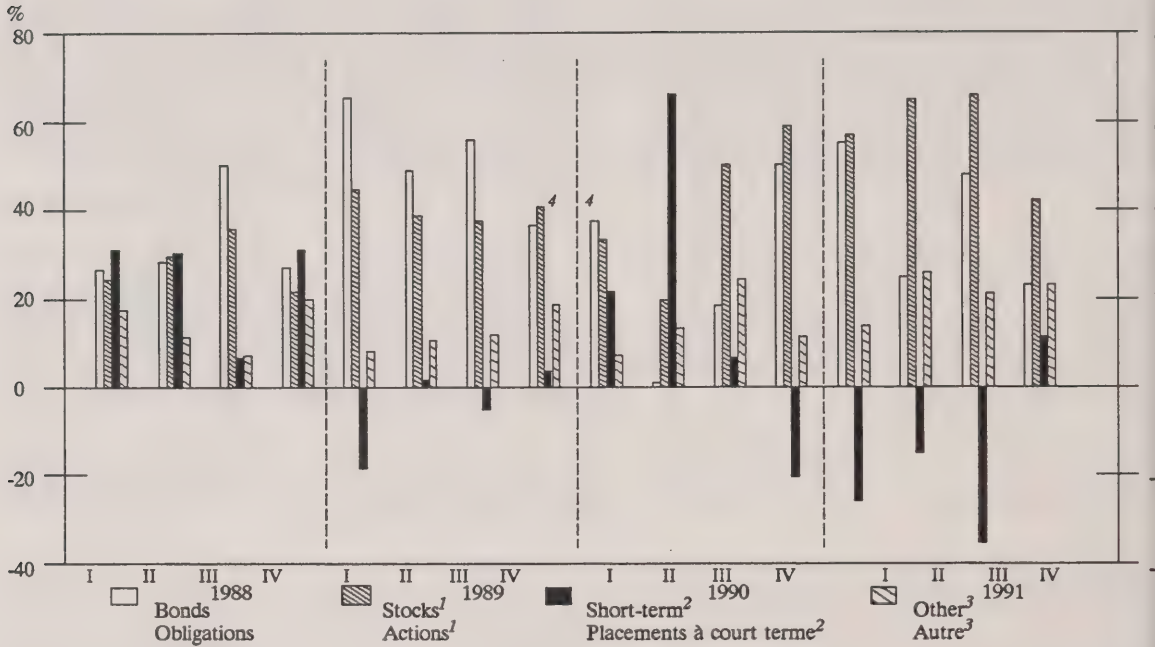
La croissance totale de l'actif entre les troisième et quatrième trimestres de 1991 se chiffrait à \$5.9 milliards. Le graphique II montre de quelle façon ce montant a été distribué entre les différents véhicules d'investissement.

Ce graphique illustre aussi le fait que les gestionnaires des caisses de retraite ont reconsidéré les placements à court terme⁴ comme véhicule d'investissement pour les nouvelles rentrées d'argent. Les placements à court terme ont été responsables de 11% de la croissance de l'actif total au quatrième trimestre de 1991, leur premier apport positif à la croissance depuis le troisième trimestre de 1990. Le graphique II indique également que pour un sixième trimestre consécutif, ce sont les actions qui ont le plus contribué à la croissance de l'actif; au cours des années soixante-dix et des années quatre-vingt, cette responsabilité était généralement attribuable aux actions. Au dernier trimestre de 1991, 42% des rentrées nettes fut placé dans les actions. Cet accroissement d'intérêt envers le marché boursier a débuté avec le recul des taux d'intérêt à la fin de l'année 1990. Les gestionnaires de portefeuilles semblent s'éloigner des placements à rendement fixe tels que les obligations afin d'accroître le rendement de leurs placements.

⁴ Comprend l'encaisse, les dépôts, les titres à court terme, l'actif couru et les effets à recevoir.

Figure II

Investment Vehicles as a Proportion of Total Growth in Assets, 1988 to 1991



¹ Includes venture capital investments.

² Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

³ Includes pooled, mutual and segregated funds, mortgages and real estate.

⁴ In the 4th quarter of 1989 and 1st quarter of 1990, the monies transferred into the trustee fund for the Ontario Teachers and the monies held in the Ontario Public Service fund were respectively excluded.

Longer term changes in the distribution of assets are more easily seen by looking at the investment patterns at the end of the same quarter of each year. Table 2 and Figure III indicate the distribution of the assets, by investment vehicle, as of December 31 of 1981 to 1991.

Graphique II

Proportion de la croissance totale de l'actif placé dans les différents véhicules d'investissement, 1988 à 1991

¹ Y compris le capital-risque.

² Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif courant.

³ Comprend les caisses communes, mutuelles et séparées, les hypothèques et les biens-fonds.

⁴ Aux 4^{ème} trimestre de 1989 et 1^{er} trimestre de 1990, le transfert d'argent dans la caisse de retraite en fiducie pour les enseignants de l'Ontario et les argentés détenus dans la caisse de retraite pour les fonctionnaires du gouvernement de l'Ontario ont respectivement été exclus.

Pour faciliter l'analyse des mouvements à plus long terme des éléments de l'actif, nous avons utilisé le profil de l'actif au même trimestre de chaque année. Le tableau 2 et le graphique III indiquent la répartition de l'actif à la fin de chaque quatrième trimestre entre 1981 et 1991.

Table 2.

Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusteed Pension Fund Assets in the Fourth Quarters of 1981 to 1991

Tableau 2.

Véhicules d'investissement en pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie aux quatrièmes trimestres des années 1981 à 1991

Year	Bonds	Stocks ¹	Mortgages	Pooled funds ²	Real estate	Short-term ³	Total assets
Année	Obligations	Actions ¹	Hypothèques	Caisses communes ²	Biens-fonds	Placements à court terme ³	Actif total
	%	%	%	%	%	%	\$,000
1981	46.5	21.8	10.1	6.4	1.3	13.9	61,521,516
1982	46.3	22.1	9.0	6.5	1.7	14.5	71,727,659
1983	46.0	25.5	7.9	6.1	2.1	12.4	84,078,116
1984	45.4	26.2	6.7	5.8	2.4	13.6	96,670,508
1985	47.1	26.6	5.8	5.7	2.8	12.0	110,620,256
1986	47.3	27.2	5.2	5.1	2.7	12.4	127,234,690
1987	46.7	27.4	4.9	4.9	2.4	13.6	143,361,410
1988	45.4	27.5	4.8	5.3	2.5	14.7	157,652,604
1989	46.2	28.4	4.4	5.3	2.8	12.9	176,055,635
1990 ^P	46.3	28.5	4.0	5.1	3.0	13.1	199,367,924
1991 ^P	45.4	30.8	3.6	6.0	3.3	10.9	217,673,458

¹ Includes venture capital investments.

² Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

³ Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

^P preliminary figures

¹ Y compris le capital-risque.

² Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

³ Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif courant.

^P nombres provisoires

As one can see from Figure III, the principal changes have been in the proportion of the assets held in stocks, mortgages and short-term investments. The amount invested in stocks in the fourth quarter of 1991 was five times higher than in the fourth quarter of 1981. Over those ten years, the percentage of assets held in stocks has risen steadily, from 22% to 31%.

Between 1981 and 1991, short-term investments, as a percentage of total assets, varied between 10.9% (1991) and 14.7% (1988). The low proportion recorded in 1991 is also a reflection of the decline in interest rates that year.

The proportion invested in mortgages has been decreasing steadily from the 13.5% recorded in 1977 and 1978, to the current low of 3.6%.

Even though bonds continued to constitute the major form of investment for trusteed pension funds, the proportion of the assets held in this vehicle has exhibited a slight downward trend, from 47% (1981) to 45% (1991). This proportion remains relatively high, however, because of the mandatory percentage of bond holdings required for some public sector funds and because of the lower level of risk associated with this type of investment.

Comme on peut le voir au graphique III, c'est au niveau des proportions de l'actif détenu sous forme d'actions, d'hypothèques et de placements à court terme qu'on a observé les principaux mouvements. Entre les quatrièmes trimestres de 1981 et de 1991, la valeur des actions se multipliait par un facteur de 5. La proportion de l'actif détenu sous cette forme augmentait alors progressivement de 22% à 31%.

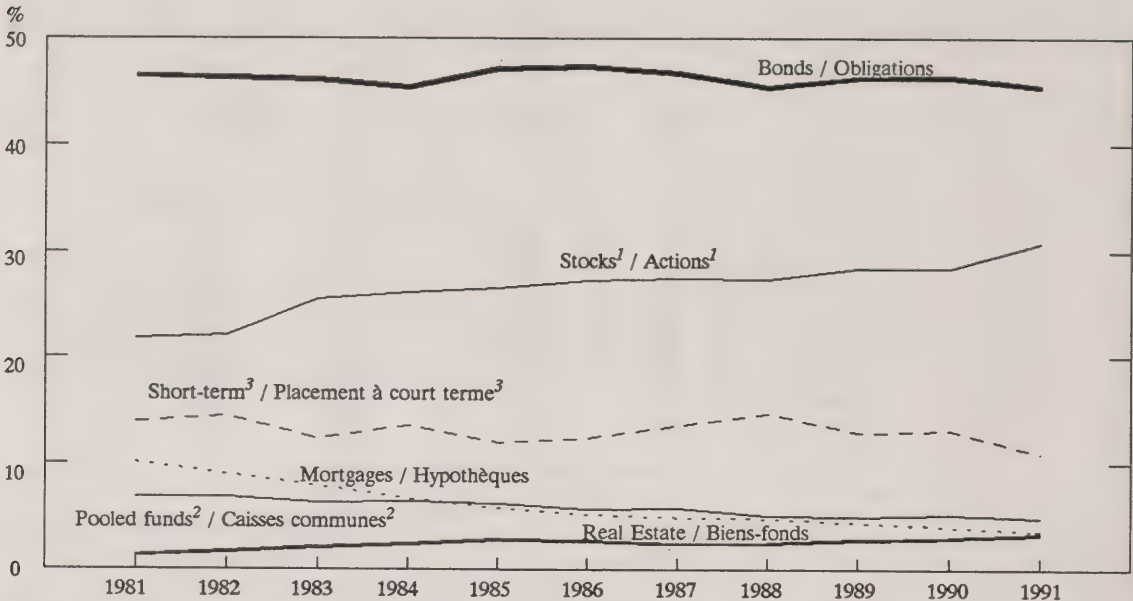
Entre 1981 et 1991, la proportion de l'actif détenu en valeurs à court terme a oscillé entre 10.9% (1991) et 14.7% (1988). La faible proportion enregistrée en 1991 traduit une fois de plus la baisse des taux d'intérêt cette année-là.

Quant aux placements hypothécaires, suite à leur sommet de 13.5% atteint en 1977 et en 1978, ils n'ont cessé de décroître pour atteindre 3.6% en 1991.

Même si les obligations constituaient le principal investissement des caisses de retraite, le pourcentage de l'actif détenu sous cette forme semble avoir tendance à décroître lentement, passant de 47% en 1981 à 45% en 1991. Cette proportion demeure cependant relativement élevée, en partie à cause de l'obligation qu'ont certaines caisses du secteur public de détenir un pourcentage élevé de placements de ce type et aussi à cause d'un moindre niveau de risque associé aux obligations.

Figure III

Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusteed Pension Fund Assets in the Fourth Quarters of 1981 to 1991



¹ Includes venture capital investments.

² Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

³ Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

Graphique III

Véhicules d'investissement en pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie aux quatrièmes trimestres des années 1981 à 1991

¹ Y compris le capital-risque.

² Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers de placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

³ Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru.

Income and expenditures

As can be seen in Table 3, the total income of trusteed pension funds in the fourth quarter of 1991 was estimated to be \$8.7 billion, 9% higher than that of the same quarter of 1990. Expenditures, estimated at \$3.3 billion, were 3% lower than those of the previous year. The net income or new money entering the funds (calculated by deducting expenditures from income) amounted to \$5.4 billion, up 17% from a year earlier. Despite that increase, the \$5.4 billion is still below the fourth quarter peak of \$6.5 billion reached in 1989.

Figure IV illustrates the total income and total expenditures of trusteed pension funds from the first quarter of 1981 to the fourth quarter of 1991. Considerable variation is evident in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself each year. For example, it can be seen that income for the fourth quarter is consistently higher than for the first three. This fourth quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end. In

Revenu et dépenses

Comme l'indique le tableau 3, au quatrième trimestre de 1991, le revenu total des caisses de retraite en fiducie s'élevait à \$8.7 milliards, soit 9% de plus qu'un an auparavant. Les dépenses diminuaient alors de 3%, se chiffrant à \$3.3 milliards. Les rentrées nettes, qui sont la différence entre le revenu et les dépenses, se chiffraient à \$5.4 milliards, soit 17% de plus qu'un an plus tôt. Malgré cette croissance, les rentrées nettes se situaient encore en dessous du sommet de \$6.5 milliards atteint au quatrième trimestre de 1989.

Le graphique IV présente le revenu total ainsi que les dépenses totales des caisses de retraite en fiducie du premier trimestre de 1981 au quatrième trimestre de 1991. Comme on peut le voir, il existe des fluctuations considérables du revenu d'un trimestre à l'autre; également, les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre. À titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est constamment supérieur à celui enregistré aux trois premiers trimestres. Ce sommet au quatrième trimestre est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées à la fin de l'année et qui

certain cases, therefore, a more accurate picture of the long-term changes in income and expenditures emerges by comparing data for the same quarter of each year, rather than data for successive quarters.

In the fourth quarter of 1991, investment income and employee/employer contributions, the major sources of revenue, constituted 46% and 41% of total income, respectively. Investment income was down 7% from the fourth quarter of 1990, only the second year-to-year decrease recorded for this income category since the beginning of the survey. The other decline in investment income also occurred in 1991, in the second quarter. These decreases can be attributed to the continuing drop in interest rates that began in the third quarter of 1990.

Profits generated from the sale of securities increased by 157% from the previous quarter. At the end of 1990, profits, at \$85 million, had reached their lowest value since the 1981-1982 recession and their lowest proportion (1%), since 1976, of total income. A year later, at December 31, 1991, profits accounted for 11% of the revenue and amounted to \$955 million; they had almost regained their 1989 third quarter value, i.e. the pre-1990-1991 recession value.

In the fourth quarter of 1991, investment income plus profit on the sale of securities accounted for 57% of the total income, whereas the combined contributions by the employer and the employee constituted only 41%. Ten years earlier these two sources of revenue each accounted for approximately half the income.

affectent certaines composantes du revenu. Par conséquent, dans certains cas, on peut obtenir un portrait plus juste des changements à long terme du revenu et des dépenses, en comparant les données du même trimestre d'une année à l'autre, au lieu de comparer les données d'un trimestre à l'autre.

Au quatrième trimestre de 1991, le revenu d'investissement et les cotisations salariales/patronales, soient les sources principales de revenu, constituaient respectivement 46% et 41% du revenu total. Le revenu d'investissement diminuait de 7% par rapport au quatrième trimestre de 1990, seulement la deuxième baisse annuelle à être enregistrée depuis le début de cette enquête. L'autre baisse du revenu d'investissement avait également eu lieu en 1991, soit au deuxième trimestre. Ces baisses peuvent être attribuables au recul continu des taux d'intérêt qui s'était amorcé au troisième trimestre de 1990.

Les bénéfices sur la vente de titres augmentaient de 157% par rapport au trimestre précédent. À la fin de 1990, ces bénéfices se chiffraient à \$85 millions, le niveau le plus bas depuis la récession de 1981-1982 et ne constituaient que 1% du revenu total, la plus faible proportion enregistrée depuis 1976. Un an plus tard, soit au 31 décembre 1991, les profits constituaient 11% du revenu et s'élevaient à \$955 millions; ils avaient presque atteint le niveau du troisième trimestre de 1989, c'est-à-dire le niveau enregistré avant la récession de 1990-1991.

Au quatrième trimestre de 1991, les revenus d'investissement ainsi que les bénéfices sur la vente de titres constituaient ensemble 57% du revenu total, alors que les cotisations patronales et salariales combinées comptaient pour 41%. À titre de comparaison, dix ans plus tôt, ces deux sources de revenu se partageaient environ moitié-moitié le revenu total.

Table 3

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1988 - 1991

Income and expenditures No.	1988					1989				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
thousands of dollars - milliers de dollars										
Income:										
1 Employee contributions	708,515	782,636	800,601	933,802	3,225,554	777,998	839,203	851,862	1,006,917	3,475,980
2 Employer contributions	936,939	875,077	978,133	1,952,663	4,742,812	956,653	1,059,743	1,105,866	1,747,139	4,869,401
3 Total	1,645,454	1,657,713	1,778,734	2,886,465	7,968,366	1,734,651	1,898,946	1,957,728	2,754,056	8,345,381
4 Investment income	2,410,454	2,923,282	2,854,388	3,802,999	11,991,123	2,779,285	3,360,421	3,247,475	3,922,818	13,309,999
5 Net profit on sale of securities	656,401	637,073	446,062	445,144	2,184,680	663,437	833,497	1,119,445	756,639	3,373,018
6 Miscellaneous	15,471	22,354	15,242	52,288	105,355	176,711	24,152	16,322	1,611,131 ¹	1,828,316
7 Total	3,082,326	3,582,709	3,315,692	4,300,431	14,281,158	3,619,433	4,218,070	4,383,242	6,290,588	18,511,333
8 TOTAL INCOME	4,727,780	5,240,422	5,094,426	7,186,896	22,249,524	5,354,084	6,117,016	6,340,970	9,044,644	26,856,714
Expenditures:										
9 Pension payments out of funds	1,554,862	1,574,623	1,659,527	1,986,469	6,775,481	1,801,949	1,789,697	1,915,348	1,927,931	7,434,925
10 Cost of pensions purchased	117,619	64,862	204,115	81,807	468,403	32,483	191,105	69,827	83,106	376,521
11 Cash withdrawals	252,809	238,513	259,476	331,212	1,082,010	300,754	362,501	278,182	346,017	1,287,454
12 Administration costs	73,636	80,913	78,289	91,416	324,254	84,763	95,103	94,435	117,253	391,554
13 Net loss on sale of securities	65,725	70,033	97,644	95,709	329,111	17,745	6,513	1,103	15,905	41,266
14 Other expenditures	16,863	13,365	20,216	7,885	58,329	29,776	7,533	11,810	56,256	105,375
15 TOTAL EXPENDITURES	2,081,514	2,042,309	2,319,267	2,594,498	9,037,588	2,267,470	2,452,452	2,370,705	2,546,468	9,637,095

^P Preliminary figures.

¹ Over 97% of this amount (\$1.6 billion) constituted a transfer of monies into the trusteed fund for the Ontario Teachers' Pension Plan from the consolidated revenue accounts for the Province of Ontario.

Tableau 3.

Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de retraite en fiducie, 1988 - 1991

1990					1991					Revenu et dépenses	No
I	II	III	IV ^P	Total ^P	I ^P	II ^P	III ^P	IV ^P	Total ^P		
thousands of dollars - milliers de dollars											
Revenu:											
922,905	1,061,999	1,050,329	1,266,203	4,301,436	1,078,325	1,121,485	1,060,578	1,315,764	4,576,152	Cotisations salariales	1
1,382,926	1,112,781	1,168,305	2,211,262	5,875,274	1,673,915	1,514,497	1,635,012	2,275,586	7,099,010	Cotisations patronales	2
2,305,831	2,174,780	2,218,634	3,477,465	10,176,710	2,752,240	2,635,982	2,695,590	3,591,350	11,675,162	Total	3
3,692,221	4,005,324	3,822,068	4,306,650	15,826,263	3,858,556	3,953,684	3,857,387	4,013,279	15,682,906	Revenu de placements	4
399,086	211,502	120,794	85,274	816,656	542,702	490,919	371,250	955,355	2,360,226	Bénéfices nets sur la vente de titres	5
49,277	28,850	86,964	131,304	296,395	48,938	48,502	101,926	132,393	331,759	Divers	6
4,140,584	4,245,676	4,029,826	4,523,228	16,939,314	4,450,196	4,493,105	4,330,563	5,101,027	18,374,891	Total	7
6,446,415	6,420,456	6,248,460	8,000,693	27,116,024	7,202,436	7,129,087	7,026,153	8,692,377	30,050,053	REVENU TOTAL	8
Dépenses:											
2,128,091	2,156,380	2,212,299	2,279,080	8,775,850	2,300,730	2,354,887	2,425,588	2,498,924	9,580,129	Versements des rentes puisées dans la caisse	9
68,012	76,055	78,397	82,897	305,361	79,726	77,038	78,728	103,003	338,495	Coût des rentes achetées	10
339,541	385,685	354,602	612,337	1,692,165	378,459	407,954	415,480	406,349	1,608,242	Retraits en espèces	11
104,029	119,746	114,708	137,345	475,828	115,344	126,348	129,221	148,251	519,164	Frais d'administration	12
151,292	262,374	138,202	272,131	823,999	50,015	25,524	163,282	115,353	354,174	Perte nette sur la vente de titres	13
12,722	19,249	17,795	18,663	68,429	16,145	13,980	20,525	35,373	86,023	Autres dépenses	14
2,803,687	3,019,489	2,916,003	3,402,453	12,141,632	2,940,419	3,005,731	3,232,824	3,307,253	12,486,227	DÉPENSES TOTALES	15

² Nombres provisoires¹ Plus de 97% de ce montant provenait d'un transfert (\$1.6 milliard) du compte de revenu consolidé du gouvernement de l'Ontario à la caisse en fiducie du régime de retraite des enseignants de l'Ontario.

Figure IV

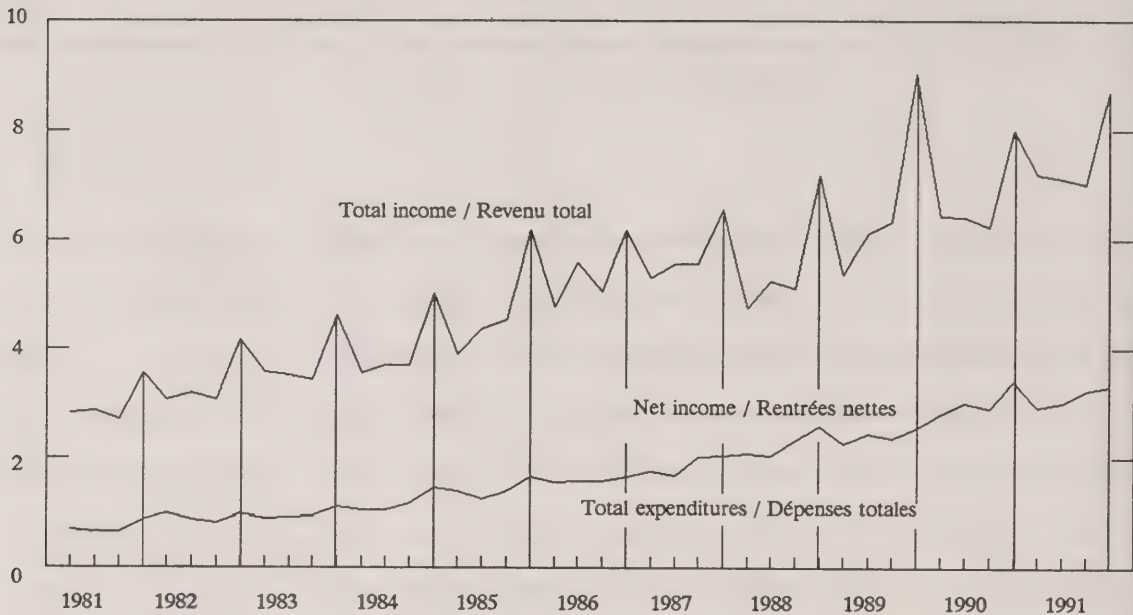
Quarterly Estimates of Income and Expenditures of
Trusted Pension Funds, 1981 - 1991

Billions of dollars

Graphique IV

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses
retraite en fiducie, 1981 - 1991

Milliards de dollars



The distribution of the various sources of income in the fourth quarters of 1981 to 1991 is illustrated in Figure V and Table 4.

Table 4.

Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Fourth Quarters of 1981 to 1991

Pour avoir un aperçu détaillé des sources de revenu aux quatrième trimestres de 1981 à 1991, veuillez vous référer au tableau 4 et au graphique V.

Tableau 4.

Sources de revenu en proportion du revenu total aux quatrième trimestres des années 1981 à 1991

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placements	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total
	%	%	%	%	%	\$,000
1981	29.7	16.9	47.7	5.0	0.6	3,553,538
1982	32.9	16.2	45.4	4.6	1.0	4,143,331
1983	27.0	15.1	48.6	8.9	0.4	4,602,687
1984	27.1	15.7	51.6	5.3	0.3	4,998,961
1985	27.9	12.2	46.2	13.3	0.3	6,175,322
1986	21.7	12.5	50.1	15.0	0.6	6,188,810
1987	25.1	12.8	51.4	10.1	0.6	6,552,297
1988	27.2	13.0	52.9	6.2	0.7	7,186,896
1989	19.3	11.1	43.4	8.4	17.8	9,044,644
1990 ^P	27.6	15.8	53.8	1.1	1.6	8,000,693
1991 ^P	26.2	15.1	46.2	11.0	1.5	8,692,377

^P preliminary figures

^P nombres provisoires

Payments to retired employees or their survivors continued to be the major expenditure, accounting for 76% of the total. These payments rose by 10% from the fourth quarter of 1990, to \$2.5 billion. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (3%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (12%), losses on the sale of securities (4%), administration costs (5%) and various other miscellaneous expenditures (1%).

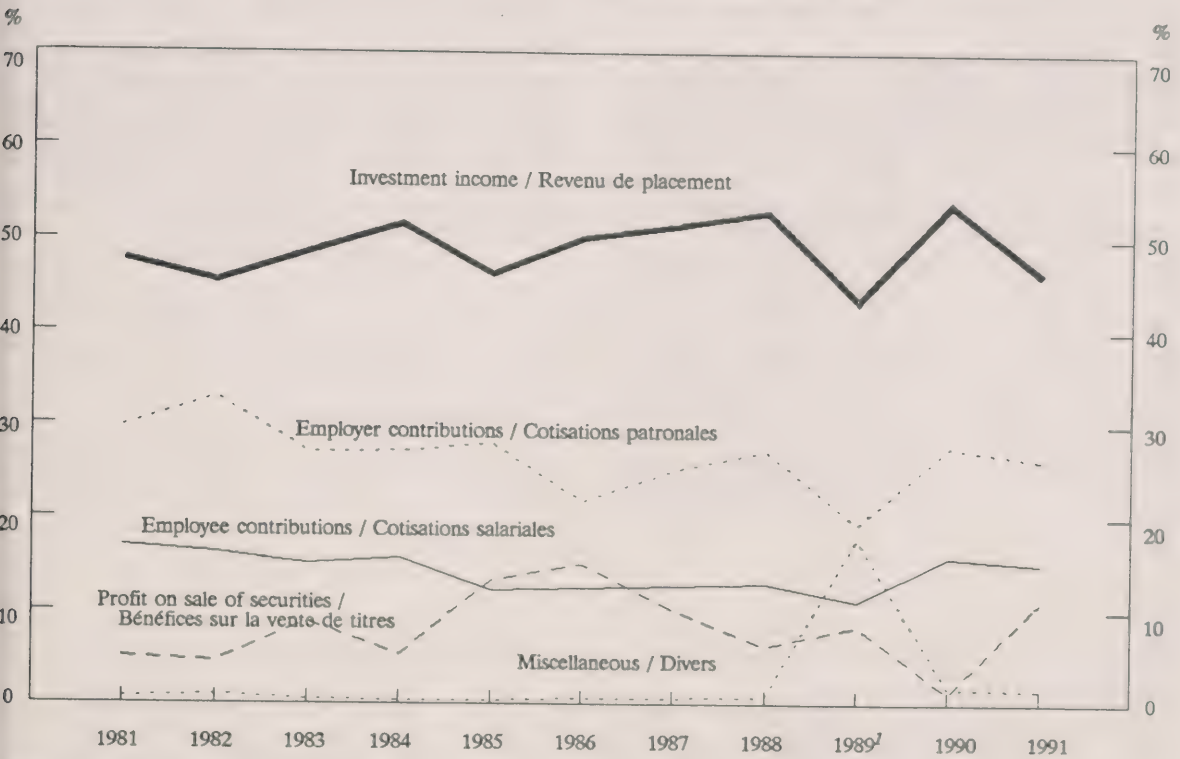
Les versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants ont continué d'être la composante principale des dépenses, augmentant de 10% par rapport au quatrième trimestre de 1990 et se chiffrant à \$2.5 milliards. Leur proportion des dépenses totales au dernier trimestre de 1991 était de 76%; environ 3% des dépenses totales servait à l'achat de rentes auprès de compagnies d'assurance, 12% aux retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement de gestionnaire financier, 4% à couvrir les pertes sur la vente de titres, 5% pour payer les frais d'administration, et 1% pour les dépenses diverses.

Figure V

Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Fourth Quarters of 1981 to 1991

Graphique V

Sources de revenu en proportion du revenu total aux quatrièmes trimestres des années 1981 à 1991



¹ 1989 proportions include in "Miscellaneous" the \$1.6 billion transfer (see Table 3).

¹ Les proportions pour l'année 1989 incluent dans la catégorie "Divers" le transfert de \$1.6 milliard (voir tableau 3).

Income and expenditures, annual data

In addition to quarterly income and expenditure data, Table 3 also provides annual figures, calculated by totalling the figures for the four quarters.

Revenu et dépenses, données annuelles

En plus du revenu et des dépenses au niveau trimestriel, le tableau 3 montre également le revenu et les dépenses sur une base annuelle; ces données annuelles sont en fait le total des quatre trimestres.

Total income for 1991 amounted to slightly more than \$30 billion, 11% more than the previous year. Profits alone were responsible for 53% of that growth in income. Following a 76% annual decline in 1990, profits generated from the sale of securities rose by 189% in 1991, its largest annual increase since the survey began. Investment income decreased by 0.9%, the first negative growth rate in the survey's history; this decline followed increases of 11% and 19% in 1989 and 1990 respectively. In 1991, investment income and profit on sale of securities together constituted 60% of total revenue.

Contributions by the employer and the employee represented 39% of the total revenue and increased 15% over those of 1990. Employer contributions accounted for 42% of the 1991 growth in total income.

The total expenditures for the year 1991 amounted to \$12.5 billion, 3% higher than in 1990. This is the smallest increase for total expenditures since the survey began. Losses on the sale of securities declined 57%, from \$824 million in 1990 to \$354 million in 1991.

Net income (cash flow), the difference between income and expenditures, was 17% higher than in 1990.

Le revenu total pour l'année 1991 se chiffrait à un peu plus de \$30 milliards, soit 11% de plus qu'un an plus tôt. À eux seuls, les bénéfices sur la vente de titres ont été responsables de 53% de la croissance du revenu total. Suite à une baisse de 76% en 1990, les bénéfices augmentaient de 189% en 1991, soit la plus forte croissance annuelle depuis le début de cette enquête. Le rendement d'investissement pour l'année 1991 était inférieur de 0.9% à celui de 1990, la première baisse annuelle à être enregistrée depuis le début de cette enquête; ce recul faisait suite à des augmentations de 11% et de 19% en 1989 et 1990 respectivement. En 1991, les revenus d'investissement et les bénéfices sur la vente de titres constituaient ensemble 60% du revenu.

Les cotisations patronales et salariales combinées représentaient 39% du revenu total et avaient progressé de 15% par rapport à 1990. Les cotisations patronales contribuaient à 42% de la croissance en 1991 du revenu total.

Les dépenses totales, cumulées pour l'année 1991, se sont chiffrées à \$12.5 milliards, soit 3% de plus qu'en 1990. Ce chiffre représente la plus petite augmentation depuis le début de cette enquête. Les pertes nettes sur la vente de titres ont diminué de 57%, passant de \$824 millions en 1990 à \$354 millions en 1991.

Les rentrées nettes, qui sont la différence entre le revenu et les dépenses, progressaient alors de 17% en 1991.

FOR FURTHER READING

Selected Publications
from Statistics Canada

LECTURES SUGGÉRÉES

Choisies parmi les publications
de Statistique Canada

Title	Titre	Catalogue
Employment, Earnings and Hours <i>Monthly, Bilingual</i>	Emploi, gains et durée du travail <i>Mensuel, Bilingue</i>	72-002
Estimates of Labour Income <i>Quarterly, Bilingual</i>	Estimations du revenu du travail <i>Trimestriel, Bilingue</i>	72-005
Work Injuries <i>Annual, Bilingual</i>	Accidents du travail <i>Annuel, Bilingue</i>	72-208
Unemployment Insurance Statistics <i>Monthly, Bilingual</i>	Statistiques sur l'assurance-chômage <i>Mensuel, Bilingue</i>	73-001
Unemployment Insurance Statistics Annual Supplement to monthly n° 73-001 Bilingual (included with 73-001)	Statistiques sur l'assurance-chômage supplément annuel au mensuel n° 73-001 Bilingue (inclus avec 73-001)	73-202S
Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds <i>Quarterly, Bilingual</i>	Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie <i>Trimestriel, Bilingue</i>	74-001
Trusteed Pension Funds: Financial Statistics <i>Annual, Bilingual</i>	Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières <i>Annuel, Bilingue</i>	74-201
Pension Plans in Canada <i>Biennial, Bilingual</i>	Régimes de pensions au Canada <i>Biennal, Bilingue</i>	74-401

To order a publication you may telephone 1-613-951-7277 or use facsimile number 1-613-951-1584. For toll free in Canada only telephone 1-800-267-6677. When ordering by telephone or facsimile a written confirmation is not required.

Pour obtenir une publication veuillez téléphoner au 1-613-951-7277 ou utiliser le numéro du télécopieur 1-613-951-1584. Pour appeler sans frais au Canada, composez le 1-800-267-6677. Il n'est pas nécessaire de nous faire parvenir une confirmation pour une commande par téléphone ou télécopieur.



Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds

First Quarter 1992
Labour Division

Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie

Premier trimestre 1992
Division du travail

Price: Canada: \$11.00 per issue, \$44.00 annually
United States: US\$13.25 per issue, US\$53.00 annually
Other Countries, US\$15.50 per issue, US\$62.00 annually

Prix: Canada: 11 \$ l'exemplaire, 44 \$ par année
États-Unis: 13,25 \$ US l'exemplaire, 53 \$ US par année
Autres pays: 15,50 \$ US l'exemplaire, 62 \$ US par année



Feature Article :

Foreign Investment by Trusteed Pension Funds

The fourth quarter of 1991 was marked by the passage of Bill C-18, which officially increases the foreign investment limit of pension fund assets from 10% to 20% by 1994. Before the legislation was proposed in 1990, the proportion of foreign investment by the largest funds hovered around 5.5% of total assets; between the fourth quarter of 1990 and the first quarter of 1992, this ratio increased steadily to 8%.

* for detail see page 14

Étude spéciale :

Placements étrangers par les caisses de retraite en fiducie

Le quatrième trimestre de 1991 a été marqué par l'adoption du projet de loi C-18. Le pourcentage de l'actif détenu dans les caisses de retraite sous forme d'investissements étrangers (anciennement 10%) sera progressivement augmenté pour atteindre 20% en 1994. Avant que la loi soit proposée en 1990, la proportion de l'actif des plus grosses caisses sous forme de placements étrangers vacillait autour de 5.5%; depuis le quatrième trimestre de 1990, ce ratio a augmenté sans cesse pour atteindre 8% au premier trimestre de 1992.

* voir les détails à la page 14

Highlights

The book value of assets held in trusteed pension funds was estimated to be \$222.1 billion in the first quarter of 1992, an increase of \$4.4 billion or 2.0% over the assets of the previous quarter. These assets are three and a half times greater than they were at the end of the first quarter of 1982.

First-quarter income of trusteed pension funds was estimated at \$7.7 billion whereas expenditures amounted to \$3.4 billion, leaving a net income of \$4.3 billion.

August 1992

Faits saillants

Au premier trimestre de 1992, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à \$222.1 milliards, ce qui représente une augmentation de \$4.4 milliards ou de 2.0% par rapport au trimestre précédent. Par ailleurs, l'actif est maintenant trois fois et demi plus élevé qu'à la fin du premier trimestre de 1982.

Le revenu total de ces caisses, au premier trimestre de 1992, a été estimé à \$7.7 milliards et les dépenses totales à \$3.4 milliards, permettant ainsi des rentrées nettes de \$4.3 milliards.

Août 1992

Note of Appreciation

Canada owes the success of its statistical system to a longstanding cooperation involving Statistics Canada, the citizens of Canada, its businesses and governments. Accurate and timely statistical information could not be produced without their continued cooperation and goodwill.

Note de reconnaissance

Le succès du système statistique du Canada repose sur un partenariat bien établi entre Statistique Canada et la population, les entreprises et les administrations canadiennes. Sans cette collaboration et cette bonne volonté, il serait impossible de produire des statistiques précises et actuelles.

Scope and concepts of survey

According to the provisions of the Income Tax Act, an employer-sponsored pension plan must be funded according to the terms of a trust agreement, an insurance company contract or an arrangement administered by the federal or by a provincial government. The latter are referred to as consolidated revenue arrangements. This survey focuses on trustee pension funds, i.e. those operating under a trust agreement. Funds established by plans in both the public and private sectors are included.

The monies held in consolidated revenue accounts are not invested in the capital and financial markets and are therefore not considered for purposes of this survey. Also excluded are the funds of those pension plans that are deposited in total with an insurance company. If a portion of the assets of a trustee pension fund is deposited by the fund manager with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey. At the end of the first quarter of 1992, the \$222.1 billion in trustee pension fund assets included \$1.9 billion deposited under such contracts. This amount represents 6% of the total reserves held by insurance companies in Canada for pension plans.

The assets held by trustee pension funds constitute over four-fifths of all assets invested on the capital and financial markets by employer-sponsored pension plans. (This excludes the amount held in consolidated revenue arrangements, which is not invested in the same way.) For further information on the growth and investment patterns of trustee pension funds and for a description of the importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the annual publication *Trustee Pension Funds: Financial Statistics* (Catalogue 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trustee pension funds. These estimates are currently based on a quarterly survey of the 190 funds having assets of \$125 million or more. The funds included in this survey constitute approximately 5% of the total number of trustee funds; however, at the end of the first quarter of 1992, they held 87% of the total assets.

Estimates for all trustee pension funds are developed by supplementing survey results with estimates for the funds not surveyed quarterly, using data obtained from the annual survey of all trustee pension funds in Canada.¹

¹ The quality of estimates produced by the Quarterly Survey of Trustee Pension Funds is very high - a comparison with the results from the annual census survey reveals a difference in total assets of only about 1%.

Champ et concepts de l'enquête

Pour être agréé aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu, un régime de retraite doit être financé soit au moyen d'un accord fiduciaire, soit au moyen d'un contrat d'assurance, soit au moyen d'un arrangement administré par le gouvernement fédéral ou un gouvernement provincial. Ces derniers sont appelés régimes financés à même le revenu consolidé d'une administration publique. Les caisses de retraite en fiducie, telles que définies dans cette enquête, comprennent toutes les caisses générées par les régimes de retraite établis par les employeurs des secteurs privé et public, et financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Les argents détenus dans les comptes de revenu consolidé des différentes administrations publiques ne sont pas investis dans les marchés financiers et des capitaux et par conséquent, ne sont pas pris en considération dans cette enquête. Les caisses de retraite déposées en entier auprès de compagnies d'assurance en sont également exclues. Par contre, lorsque l'administrateur d'une caisse de retraite en fiducie confie une partie de l'actif à une caisse séparée d'une compagnie d'assurance ou la dépose aux termes d'un contrat d'administration des dépôts, cette portion de l'actif est incluse dans cette enquête. À la fin du premier trimestre de 1992, l'actif de \$222.1 milliards des caisses de retraite en fiducie comprenait \$1.9 milliard déposé aux termes de tels contrats. Ce montant constituait 6% du total des réserves détenues par les compagnies d'assurance au Canada au titre des régimes de retraite.

Les caisses de retraite en fiducie détiennent plus des quatre cinquièmes des éléments d'actif qui sont investis sur les marchés financiers et des capitaux par les régimes de retraite offerts par l'employeur. (Ceci exclut le montant détenu dans les comptes de revenu consolidé des administrations publiques; ce montant n'est pas investi ainsi.) Pour plus d'information sur les profils d'investissement et la croissance des caisses de retraite en fiducie et pour une description de leur importance par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, consultez la publication annuelle intitulée *Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières* (No 74-201 au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles des caisses de retraite en fiducie. Les estimations ci-incluses sont fondées sur une enquête réalisée auprès de 190 caisses dont l'actif atteint au moins \$125 millions. Ces 190 caisses constituaient environ 5% de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie et à la fin du premier trimestre de 1992, elles détenaient 87% de l'actif total.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en utilisant les résultats de cette enquête auxquels on ajoute l'estimation des caisses non recensées trimestriellement; cette estimation est basée sur les données de l'enquête annuelle couvrant toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.¹

¹ Les estimations produites à partir de l'enquête trimestrielle relative aux caisses de retraite en fiducie sont de très haute qualité - une comparaison avec les résultats de l'enquête annuelle (recensement) révèle une différence d'à peine 1% au niveau de l'actif.

For further information on this publication and for other data on pension plans in Canada, contact Johanne Pineau (613-951-4034), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

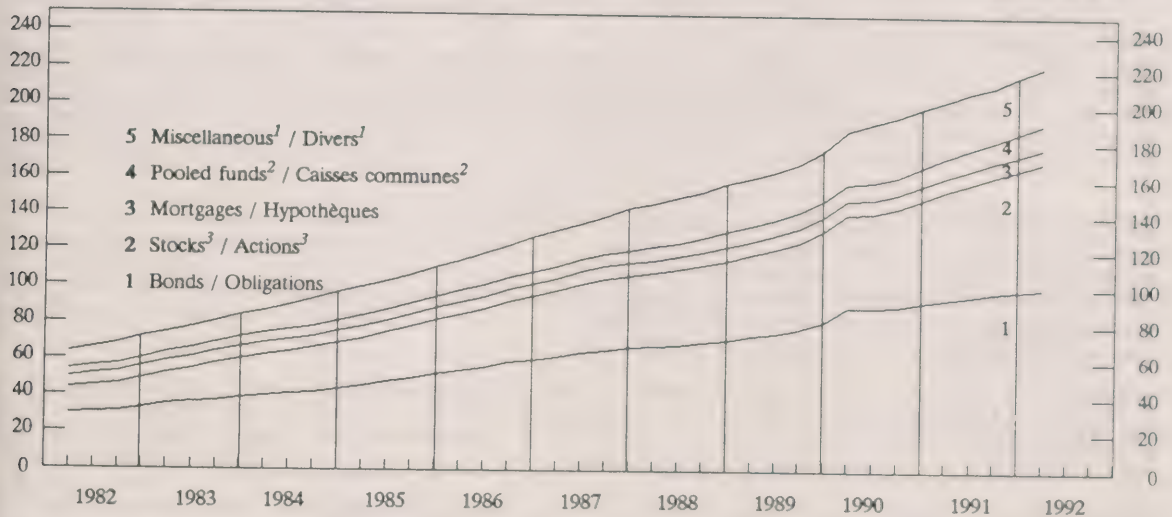
Assets

The book value of assets held in trustee pension funds at the end of the first quarter of 1992 was estimated at \$222.1 billion², up 2.0% from the previous quarter and 9.2% from the amount held one year earlier. Although this annual growth rate is slightly higher than the one posted in the first quarter of 1991, it represents the second weakest year-over-year increase since the survey began in 1970. A detailed breakdown of the assets over the period 1989 to 1992 is presented in Table 1 while Figure 1 illustrates the growth in assets and their various components since 1982.

Figure 1

Quarterly Estimates of Assets Held by Trustee Pension Funds, 1982 - 1992

Billions of dollars



Actif

À la fin du premier trimestre de 1992, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à \$222.1 milliards², soit 2.0% de plus qu'au trimestre précédent et 9.2% de plus qu'un an plus tôt. Même si ce taux annuel d'augmentation est légèrement supérieur à celui qui avait été observé au cours du premier trimestre de 1991, il représente la deuxième plus faible croissance à être enregistrée au cours d'un premier trimestre, depuis le début de cette enquête en 1970. Une description détaillée de l'actif de 1989 à 1992 est présentée au tableau 1 alors que le graphique 1 illustre la croissance de l'actif et de ses diverses composantes depuis 1982.

Graphique 1

Estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1982 - 1992

¹ Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables, real estate and lease-backs.

² Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

³ Includes venture capital.

¹ Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru ainsi que les biens-fonds et tenures à bail.

² Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

³ Y compris le capital-risque.

² Includes an estimated \$1.0 billion in short-term debts, overdrafts and other payables.

² Comprend un montant estimatif de \$1.0 milliard sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.

Table 1

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1989-1992

Assets (book value) Éléments d'actif (valeur comptable)	1989				1990			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV ^P
Pooled funds - Caisses communes	3,172,174	3,210,016	Thousands of dollars - milliers de dollars		3,075,314	3,106,135	3,146,945	3,210,373
Pooled funds of investment counsellors - Caisses communes des conseillers en placements	1,402,622	1,427,277	3,275,831	3,280,016	1,732,167	1,843,900	2,236,699	2,540,942
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placements	2,176,778	2,326,832	1,484,655	1,661,072	2,582,932	2,635,359	2,707,979	2,648,469
Venture capital - Capital-risque	571,424	587,983	2,383,925	2,631,071	587,969	593,497	608,743	591,580
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,651,987	1,659,249	598,917	665,638	1,857,785	1,859,949	1,878,299	1,861,170
Bonds - Obligations	73,498,260	75,259,831	1,740,808	1,678,153	89,219,364	89,255,307	89,926,961	92,288,325
Stocks - Actions	44,018,732	45,395,466	77,591,941	81,395,231	50,760,003	51,527,527	53,338,526	56,123,484
Mortgages - Hypothèques	7,512,968	7,522,644	46,951,327	49,362,459	7,847,708	7,841,407	7,912,055	7,974,363
Real estate and lease-backs - Bien fonds et tenures à bail	4,051,329	4,199,063	7,621,635	7,771,249	5,150,124	5,475,932	5,770,244	5,953,301
Short-term ¹ - Placements à court terme ¹	22,599,415	22,656,141	4,325,514	4,942,308	24,317,048	26,904,688	27,139,452	26,175,917
TOTAL	160,655,689	164,244,502	168,417,039	176,055,635	187,130,414	191,043,701	194,665,903	199,367,924
	1991				1992			
	I ^P	II ^P	III ^P	IV ^P	I ^P	II	III	IV
Pooled funds - Caisses communes	3,230,263	3,062,105	3,100,176	3,166,979	3,264,049			
Pooled funds of investment counsellors - Caisses communes des conseillers en placements	2,845,304	3,972,280	4,398,492	5,005,160	5,256,167			
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placements	2,712,990	2,737,166	2,770,806	3,015,287	2,701,729			
Venture capital - Capital-risque	595,713	610,861	619,815	396,072	415,819			
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,887,262	1,699,481	1,730,479	1,738,867	1,888,795			
Bonds - Obligations	94,526,617	95,716,818	97,458,321	98,818,492	100,021,501			
Stocks - Actions	58,431,187	61,450,842	63,825,221	66,534,363	69,728,723			
Mortgages - Hypothèques	7,956,593	7,921,836	7,889,333	7,900,543	7,887,413			
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	6,115,504	6,581,115	6,854,381	7,287,251	7,593,122			
Short-term ¹ - Placements à court terme ¹	25,128,761	24,422,468	23,148,338	23,810,444	23,328,388			
TOTAL	203,430,194	208,174,972	211,795,362	217,673,458	222,085,706			

¹ Includes cash, deposits, short-term securities and some accruals and receivables.^P Preliminary figures

Tableau 1

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1989-1992

¹ Ci-inclus l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir de même que l'actif couru.^P Nombres provisoires

The assets (at book value) are three and a half times greater than they were at the end of the first quarter of 1982, when they amounted to \$63.6 billion. Viewed in constant dollars (i.e. taking inflation into account), the assets have grown approximately 2.2 times during this period.

Bonds and stocks³ remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 45% and 32%, respectively, of total assets. Cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables represented 11% of total assets while mortgage holdings and real estate accounted for 4% and 3% respectively. The remaining assets were divided among such investment vehicles as pooled, mutual and segregated funds.

Between the fourth quarter of 1991 and the first quarter of 1992, assets grew by 2.0%; since 1988, these first-quarter increases have generally been about one or two percentage points lower than in the early 1980s.

In the first quarter of 1992, the amount invested in stocks posted a healthy fourth-to-first-quarter gain of 4.8%. For comparative purposes, in the last quarter of 1987, at the time of the stock market adjustment, the amount invested in stocks recorded its lowest quarterly growth rate of the eighties (0.6%). Investment in real estate and lease-backs (including petroleum and natural gas properties) grew by 4.2% during the quarter. On the other hand, the amount held in short-term investments⁴ decreased by 2.0%, the fifth decline in six consecutive quarters. Faced with continuing low interest rates and new tax legislation increasing foreign investment limits, pension fund managers have invested larger amounts in both domestic and foreign stock markets, and in real estate, at the expense of bonds and liquid assets.

The amount invested in bonds increased by only 1.2%; this growth rate represents the second smallest increase recorded by the survey. The continuing low returns on federal, provincial and corporate bonds help to explain the small increase in the amount held in bonds.

The growth in assets between the fourth quarter of 1991 and the first quarter of 1992 amounted to \$4.4 billion. Figure II illustrates how this amount was distributed among the various investment vehicles.

This figure also shows that for the seventh consecutive quarter, stocks contributed most significantly to the growth in assets; in the seventies and eighties, bonds had generally been the largest contributor. In the first quarter of 1992,

La valeur comptable de l'actif était trois fois et demi supérieure à celle enregistrée à la fin du premier trimestre de 1982 alors qu'elle se chiffrait à \$63.6 milliards; en dollars constants (c'est-à-dire en tenant compte de l'inflation), elle était 2.2 fois plus élevée qu'en 1982.

Les placements sous forme d'obligations et d'actions³ sont demeurés les principaux véhicules d'investissement, représentant respectivement 45% et 32% du total de l'actif. L'encaisse, les dépôts, les titres à court terme, de même que l'actif couru et les effets à recevoir représentaient 11% de l'actif total tandis que les placements hypothécaires comptaient pour 4% et les biens-fonds pour 3%. La balance de l'actif se partageait entre des placements dans les caisses communes, mutuelles et séparées.

Entre le quatrième trimestre de 1991 et le premier trimestre de 1992, l'actif total augmentait de 2.0%; depuis 1988, ces taux de croissance de premier trimestre sont généralement inférieurs d'environ un ou deux points de pourcentage à ceux observés au début des années 1980.

Au premier trimestre de 1992, les placements sous forme d'actions affichaient une forte croissance de 4.8% par rapport au trimestre précédent. À titre de comparaison, au dernier trimestre de 1987, soit au moment de l'ajustement boursier, les actions enregistraient leur plus faible croissance trimestrielle des années 1980 (0.6%). La valeur des biens-fonds et des tenures à bail (y compris les biens-fonds pétroliers et gaziers) a crû de 4.2% au cours du premier trimestre de 1992. Par contre, les placements à court terme⁴ diminuaient de 2.0%, le cinquième recul en six trimestres consécutifs. Face à la faiblesse continue des taux d'intérêt et suite à la nouvelle loi augmentant le pourcentage de l'actif pouvant être placé à l'étranger, les gestionnaires des caisses de retraite ont investi de plus grosses sommes dans les actions canadiennes et étrangères ainsi que dans les biens-fonds, aux dépens des obligations et de l'avoir liquide.

Le montant de l'actif détenu sous forme d'obligations n'augmentait que de 1.2%; ce taux d'augmentation représente la deuxième plus petite croissance à être enregistrée depuis le début de cette enquête. La faiblesse continue des taux de rendement des obligations fédérales, provinciales et de sociétés peuvent expliquer la faible croissance du montant de l'actif détenu sous cette forme.

La croissance de l'actif entre le dernier trimestre de 1991 et le premier trimestre de 1992 se chiffrait à \$4.4 milliards. Le graphique II montre de quelle façon ce montant a été distribué entre les différents véhicules d'investissement.

Ce graphique illustre aussi que pour le septième trimestre consécutif, les actions ont le plus contribué à la croissance de l'actif alors qu'historiquement cette responsabilité était généralement attribuable aux obligations. Au premier trimestre de 1992, la

³ Included with stocks in this analysis is venture capital investments, i.e. direct or indirect investments in firms with high market growth potential. Information on these investments has been reported separately by pension funds since the third quarter of 1986.

⁴ Includes cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables.

³ Comprend également les placements sous forme de capital-risque, c'est-à-dire les placements directs et indirects dans des entreprises à potentiel de croissance élevé. Depuis le troisième trimestre de 1986, nous recevons séparément l'information relative à ce type de placement.

⁴ Comprend l'encaisse, les dépôts, les titres à court terme, l'actif couru et les effets à recevoir.

the proportion of net income (ie. new fund money) put into stocks was a survey high 73%, surpassing the previous high set in the third quarter of 1991 by seven percentage points. The shift to the stock market began concurrently with the decline in interest rates in the later part of 1990. Portfolio managers appear to be shifting away from fixed income securities such as bonds in an attempt to increase their return on investment.

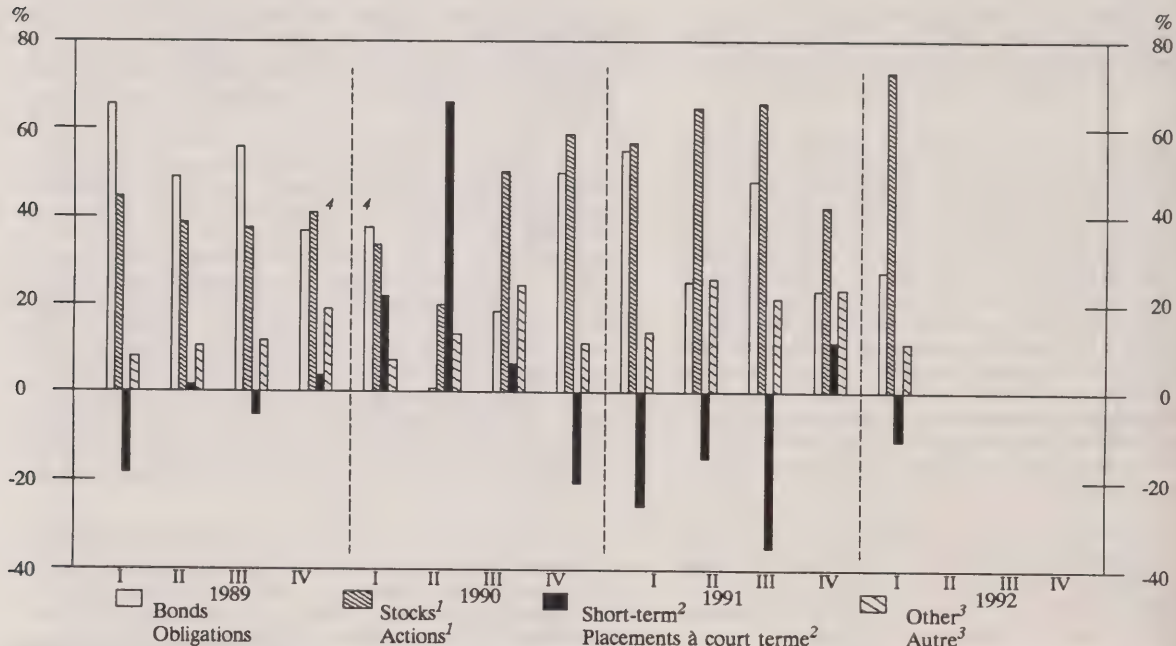
Figure II

Investment Vehicles as a Proportion of Total Growth in Assets, 1989 to 1992

proportion des rentrées nettes placées dans les actions s'établissait à 73%, dépassant ainsi de sept points le record enregistré au troisième trimestre de 1991. Ce déplacement envers le marché des actions coïncide avec le déclin des taux d'intérêt à la dernière moitié de l'année 1990. Les gestionnaires de portefeuilles semblent s'éloigner des placements à rendement fixe tels que les obligations afin d'accroître le rendement de leurs placements.

Graphique II

Proportion de la croissance totale de l'actif placé dans les différents véhicules d'investissement, 1989 à 1992



¹ Includes venture capital investments.

² Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

³ Includes pooled, mutual and segregated funds, mortgages and real estate.

⁴ In the 4th quarter of 1989 and 1st quarter of 1990, the monies transferred into the trustee fund for the Ontario Teachers and the monies held in the Ontario Public Service fund were respectively excluded.

¹ Y compris le capital-risque.

² Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru.

³ Comprend les caisses communes, mutuelles et séparées, les hypothèques et les biens-fonds.

⁴ Aux 4ème trimestre de 1989 et 1er trimestre de 1990, le transfert d'argent dans la caisse de retraite en fiducie pour les enseignants de l'Ontario et les argents détenus dans la caisse de retraite pour les fonctionnaires du gouvernement de l'Ontario ont respectivement été exclus.

Longer term changes in the distribution of assets are more easily seen by looking at the investment patterns at the end of the same quarter of each year. Table 2 and Figure III indicate the distribution of the assets, by investment vehicle, as of March 31 of 1982 to 1992.

Pour faciliter l'analyse des mouvements à plus long terme des éléments de l'actif, nous avons utilisé le profil de l'actif au même trimestre de chaque année. Le tableau 2 et le graphique III indiquent la répartition de l'actif au 31 mars des années 1982 à 1992.

Table 2.

Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusteed Pension Fund Assets in the First Quarters of 1982 to 1992

Year	Bonds	Stocks ¹	Mortgages	Pooled funds ²	Real estate	Short-term ³	Total assets
Année	Obligations	Actions ¹	Hypothèques	Caissees communes ²	Biens-fonds	Placements à court terme ³	Actif total
	%	%	%	%	%	%	\$,000
1982	46.5	22.0	10.0	6.3	1.4	13.8	63,605,735
1983	47.0	22.7	8.8	6.5	1.7	13.4	74,566,448
1984	46.2	26.0	7.6	6.2	2.0	12.1	86,655,332
1985	45.7	26.3	6.4	5.8	2.4	13.3	99,508,742
1986	47.4	26.9	5.6	5.8	2.8	11.4	113,882,883
1987	47.0	27.6	5.1	5.1	2.7	12.4	130,817,306
1988	46.3	27.4	4.9	5.0	2.5	13.9	146,182,333
1989 ^f	45.7	27.8	4.7	5.3	2.5	14.1	160,655,689
1990 ^r	47.7	27.4	4.2	4.9	2.8	13.0	187,130,414
1991 ^p	46.5	29.0	3.9	5.2	3.0	12.4	203,430,194
1992 ^p	45.0	31.6	3.6	6.0	3.4	10.5	222,085,706

¹ Includes venture capital investments.

² Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

³ Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

^f final figures

^r revised figures

^p preliminary figures

Tableau 2.

Véhicules d'investissement en pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie aux premiers trimestres des années 1982 à 1992

¹ Y compris le capital-risque.

² Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

³ Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru.

^f nombres finals

^r nombres rectifiés

^p nombres provisoires

As one can see from Figure III, the principal changes have been in the proportion of the assets held in stocks, mortgages and short-term investments. The proportion of the assets held in stocks has risen steadily over the past ten years, from 22% in 1982 to an all-time high of 32% in 1992. The amount invested in stocks in the first quarter of 1992 was five times higher than in the first quarter of 1982; bonds, on the other hand, were just 3.4 times higher.

Comme on peut le voir au graphique III, c'est au niveau des proportions de l'actif détenu sous forme d'actions, d'hypothèques et de placements à court terme qu'on a observé les principaux mouvements. Entre les premiers trimestres de 1982 et de 1992, la proportion de l'actif détenu sous forme d'actions a augmenté progressivement de 22% à 32%. Au cours de cette même période, la valeur de l'actif détenu sous forme d'actions se multipliait par un facteur de 5 comparativement à un facteur de 3.4 pour les obligations.

Even though bonds continued to constitute the major form of investment for trustee pension funds, the proportion of the assets held in this vehicle reached a survey low of 45% in the current quarter. In the previous ten years this proportion fluctuated between 46% and 48%. Bond holdings remain relatively high, however, because of the lower level of risk associated with this type of investment.

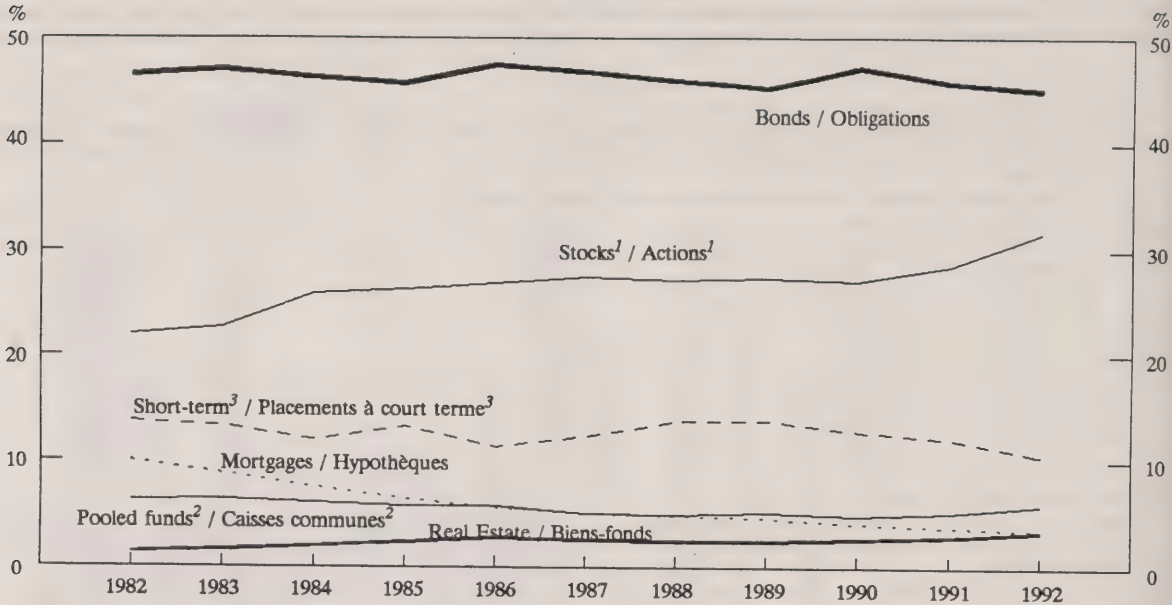
Même si les obligations constituaient le principal investissement des caisses de retraite, le pourcentage de l'actif total détenu sous cette forme a atteint son niveau le plus bas (45%) ce trimestre-ci. Au cours des dix années antérieures, ce pourcentage avait fluctué entre 46% et 48%. Cette proportion demeure cependant relativement élevée à cause d'un moindre niveau de risque associé aux obligations.

In 1992, short-term investments registered their smallest proportion of total assets (10.5%) of the past decade. This percentage has been declining since 1989 (14.1%). The low proportion recorded in 1992 is also a reflection of continuing low interest rates.

En 1992, les valeurs à court terme constituaient 10.5% de l'actif total, leur plus faible proportion des dix dernières années. Ce pourcentage a diminué sans cesse depuis 1989 (14.1%). La faible proportion enregistrée en 1992 traduit une fois de plus la faiblesse continue des taux d'intérêt.

Figure III

Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusteed Pension Fund Assets in the First Quarters of 1982 to 1992



¹ Includes venture capital investments.

² Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

³ Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

Graphique III

Véhicules d'investissement en pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie aux premiers trimestres des années 1982 à 1992

¹ Y compris le capital-risque.

² Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

³ Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif courant.

The proportion invested in mortgages has been decreasing steadily from the high of 13.5% recorded in 1978, to the current low of 3.6%.

Quant aux placements hypothécaires, suite à leur sommet de 13.5% atteint en 1978, ils n'ont cessé de décroître pour atteindre 3.6% en 1992.

Income and expenditures

As can be seen in Table 3, the total income of trusteed pension funds in the first quarter of 1992 was estimated to be \$7.7 billion, 7% higher than that of the same quarter of 1991. Expenditures, estimated at \$3.4 billion, rose 15%. Net income or new money entering the funds (calculated by deducting expenditures from income) increased by 2%, to \$4.3 billion.

Figure IV illustrates the total income and total expenditures of trusteed pension funds from the first quarter of 1982 to the first quarter of 1992. Considerable variation is evident in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself each year. (For example, it can be seen that income for the fourth quarter is consistently higher than for the first three. This fourth

Revenu et dépenses

Comme l'indique le tableau 3, au premier trimestre de 1992, le revenu total des caisses de retraite en fiducie s'élevait à \$7.7 milliards, soit 7% de plus qu'un an plus tôt. Au cours de la même période, les dépenses augmentaient de 15%, se chiffrant à \$3.4 milliards. Les rentrées nettes, qui sont la différence entre le revenu et les dépenses, se chiffraient alors à \$4.3 milliards, soit 2% de plus qu'un an plus tôt.

Le graphique IV présente le revenu total ainsi que les dépenses totales des caisses de retraite en fiducie, du premier trimestre de 1982 au premier trimestre de 1992. Comme on peut le voir, il existe des fluctuations considérables du revenu d'un trimestre à l'autre; également, les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre. A titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est constamment supérieur à celui enregistré

quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end.) In certain cases, therefore, a more accurate picture of the long-term changes in income and expenditures emerges by comparing data for the same quarter of each year, rather than data for successive quarters.

aux trois premiers trimestres. Ce sommet au quatrième trimestre est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées à la fin de l'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Par conséquent, dans certains cas, on peut obtenir un portrait plus juste des changements à long terme du revenu et des dépenses, en comparant les données du même trimestre d'une année à l'autre, au lieu de comparer les données d'un trimestre à l'autre.

Figure IV

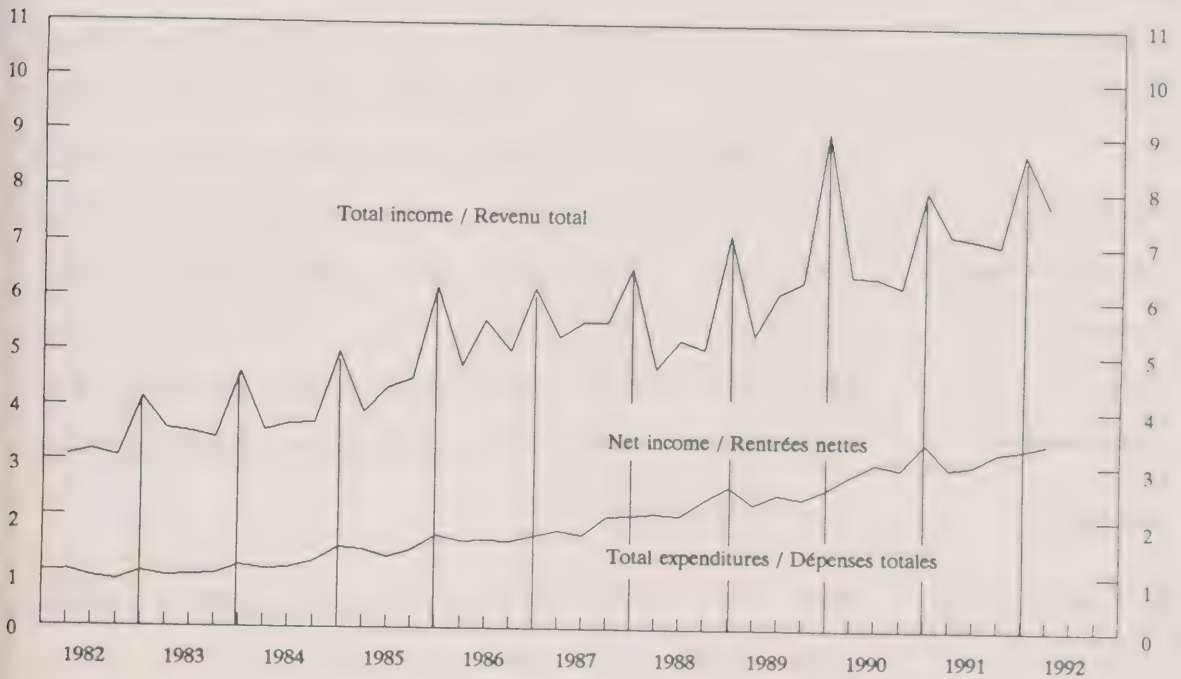
Quarterly Estimates of Income and Expenditures of
Trusted Pension Funds, 1982 - 1992

Graphique IV

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de
retraite en fiducie, 1982 - 1992

Billions of dollars

Milliards de dollars



In the first quarter of 1992, investment income and employee/employer contributions, the two major sources of revenue, constituted 52% and 35% of total income respectively. Investment income, which posted annual growth rates of 15% and 33% in 1989 and 1990, increased by 4% in both 1991 and 1992. The small increases over the past two years can be attributed to continuing low interest rates.

Au premier trimestre de 1992, le revenu d'investissement et les cotisations salariales/patronales, soient les deux sources principales de rentrées d'argent, constituaient respectivement 52% et 35% du revenu total. Le revenu d'investissement, qui avait enregistré des taux annuels de croissance de 15% et de 33% en 1989 et en 1990, s'accroissait de 4% en 1991 et en 1992. Ces faibles augmentations observées ces deux dernières années peuvent être attribuables à la faiblesse continue des taux d'intérêt.

Table 3

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1989 - 1992

Income and expenditures No.	1989				1990			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV ^P
thousands of dollars - milliers de dollars								
Income:								
1 Employee contributions	777,998	839,203	851,862	1,006,917	922,905	1,061,999	1,050,329	1,266,203
2 Employer contributions	956,653	1,059,743	1,105,866	1,747,139	1,382,926	1,112,781	1,168,305	2,211,262
3 Total	1,734,651	1,898,946	1,957,728	2,754,056	2,305,831	2,174,780	2,218,634	3,477,465
4 Investment income	2,779,285	3,360,421	3,247,475	3,922,818	3,692,221	4,005,324	3,822,068	4,306,650
5 Net profit on sale of securities	663,437	833,497	1,119,445	756,639	399,086	211,502	120,794	85,274
6 Miscellaneous	176,711	24,152	16,322	1,611,131 ¹	49,277	28,850	86,964	131,304
7 Total	3,619,433	4,218,070	4,383,242	6,290,588	4,140,584	4,245,676	4,029,826	4,523,228
8 TOTAL INCOME	5,354,084	6,117,016	6,340,970	9,044,644	6,446,415	6,420,456	6,248,460	8,000,693
Expenditures:								
9 Pension payments out of funds	1,801,949	1,789,697	1,915,348	1,927,931	2,128,091	2,156,380	2,212,299	2,279,080
10 Cost of pensions purchased	32,483	191,105	69,827	83,106	68,012	76,055	78,397	82,897
11 Cash withdrawals	300,754	362,501	278,182	346,017	339,541	385,685	354,602	612,337
12 Administration costs	84,763	95,103	94,435	117,253	104,029	119,746	114,708	137,345
13 Net loss on sale of securities	17,745	6,513	1,103	15,905	151,292	262,374	138,202	272,131
14 Other expenditures	29,776	7,533	11,810	56,256	12,722	19,249	17,795	18,663
15 TOTAL EXPENDITURES	2,267,470	2,452,452	2,370,705	2,546,468	2,803,687	3,019,489	2,916,003	3,402,453

^P Preliminary figures.¹ Over 97% of this amount (\$1.6 billion) constituted a transfer of monies into the trusteed fund for the Ontario Teachers' Pension Plan from the consolidated revenue account for the Province of Ontario

Tableau 3.

Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de retraite en fiducie, 1989 - 1992

1991				1992				Revenu et dépenses	No
I ^P	II ^P	III ^P	IV ^P	I ^P	II	III	IV		
thousands of dollars - milliers de dollars									
Revenu:									
1,078,325	1,121,485	1,060,578	1,315,764	1,142,880				Cotisations salariales	1
1,673,915	1,514,497	1,635,012	2,275,586	1,573,792				Cotisations patronales	2
2,752,240	2,635,982	2,695,590	3,591,350	2,716,672				Total	3
3,858,556	3,953,684	3,857,387	4,013,279	4,023,598				Revenu de placements	4
542,702	490,919	371,250	955,355	851,175				Bénéfices nets sur la vente de titres	5
48,938	48,502	101,926	132,393	141,331				Divers	6
4,450,196	4,493,105	4,330,563	5,101,027	5,016,104				Total	7
7,202,436	7,129,087	7,026,153	8,692,377	7,732,776				REVENU TOTAL	8
Dépenses:									
2,300,730	2,354,887	2,425,588	2,498,924	2,564,447				Versements des rentes puisées dans la caisse	9
79,726	77,038	78,728	103,003	84,818				Coût des rentes achetées	10
378,459	407,954	415,480	406,349	409,000				Retraits en espèces	11
115,344	126,348	129,221	148,251	131,623				Frais d'administration	12
50,015	25,524	163,282	115,353	184,939				Perte nette sur la vente de titres	13
16,145	13,980	20,525	35,373	15,593				Autres dépenses	14
2,940,419	3,005,731	3,232,824	3,307,253	3,390,420				DÉPENSES TOTALES	15

Nombres provisoires

Plus de 97% de ce montant provenait d'un transfert (\$1.6 milliard) du compte de revenu consolidé du gouvernement de l'Ontario à la caisse en fiducie du régime de retraite des enseignants de l'Ontario.

Profits generated from the sale of securities were down 11% between the fourth quarter of 1991 and the first quarter of 1992. This decrease follows a 157% increase in the previous quarter, but it represents the eighth decline in ten consecutive quarters. As a percentage of total income, profits remained stable relative to the previous quarter, accounting for 11% of revenue. This represents their largest share since the third quarter of 1989.

In the first quarter of 1992, investment income plus profit on the sale of securities accounted for 63% of total income, whereas the combined contributions by the employer and the employee constituted 35%. Ten years earlier these two sources of revenue each accounted for approximately half the income.

The distribution of the various sources of income in the first quarters of 1982 to 1992 is illustrated in Figure V and Table 4.

Table 4.

Sources of Income as a Percentage of Total Income in the First Quarters of 1982 to 1992

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placements	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total
	%	%	%	%	%	\$,000
1982	33.9	18.0	45.6	2.2	0.3	3,078,321
1983	32.4	16.0	45.9	5.4	0.3	3,567,473
1984	26.8	16.8	47.3	8.4	0.7	3,555,928
1985	23.9	16.4	49.0	10.0	0.7	3,891,035
1986	20.5	13.7	45.4	20.0	0.3	4,754,230
1987	16.6	11.7	43.3	27.6	0.8	5,296,403
1988	19.8	15.0	51.0	13.9	0.3	4,727,780
1989	17.9	14.5	51.9	12.4	3.3	5,354,084
1990 ^f	21.5	14.3	57.3	6.2	0.8	6,446,415
1991 ^r	23.2	15.0	53.6	7.5	0.7	7,202,436
1992 ^p	20.4	14.8	52.0	11.0	1.8	7,732,776

^f final figures
^r revised figures
^p preliminary figures

Les bénéfices nets sur la vente de titres reculaient de 11% entre le dernier trimestre de 1991 et le premier trimestre de 1992. Cela faisait suite à une croissance de 157% le trimestre précédent, mais cette baisse représentait le huitième recul à être observé au cours des dix derniers trimestres. Leur proportion par rapport au revenu total demeurait stable en regard du trimestre précédent (11%). Cette proportion est la plus forte à être enregistrée depuis le troisième trimestre de 1989.

Au premier trimestre de 1992, le revenu d'investissement ainsi que les bénéfices sur la vente de titres constituaient ensemble 63% du revenu total, alors les cotisations patronales et salariales combinées comptaient pour 35%. À titre de comparaison, dix ans plus tôt, ces deux sources de revenu se partageaient environ moitié-moitié le revenu total.

Pour avoir un aperçu détaillé des sources de revenu aux premiers trimestres de 1982 à 1992, veuillez vous référer au tableau 4 et au graphique V.

Tableau 4.

Sources de revenu en proportion du revenu total aux premiers trimestres des années 1982 à 1992

^f nombres finals
^r nombres rectifiés
^p nombres provisoires

Payments to retired employees or their survivors continued to be the major expenditure, accounting for 76% of the total. These payments rose by 11% from the first quarter of 1991, to \$2.6 billion. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (3%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (12%), administration costs (4%), losses on the sale of securities (5%) and various other miscellaneous expenditures (0.5%).

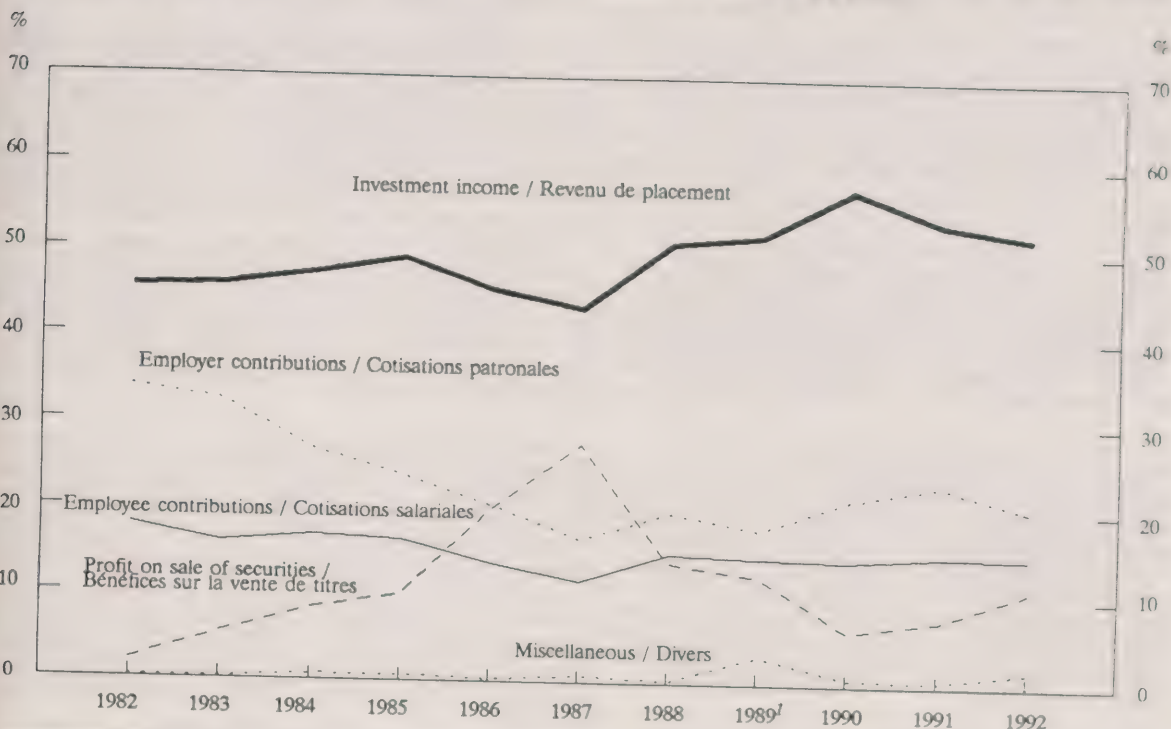
Les versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants ont continué d'être la composante principale des dépenses, augmentant de 11% depuis le premier trimestre de 1991 et se chiffrant à \$2.6 milliards. Leur proportion des dépenses totales au premier trimestre de 1992 était de 76%; environ 3% des dépenses totales servait à l'achat de rentes auprès de compagnies d'assurance, 12% aux retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement de gestionnaire financier, 4% pour payer les frais d'administration, 5% pour couvrir les pertes sur la vente de titres et 0.5% pour les dépenses diverses.

Figure V

Sources of Income as a Percentage of Total Income in the First Quarters of 1982 to 1992

Graphique V

Sources de revenu en proportion du revenu total aux premiers trimestres des années 1982 à 1992



¹ 1989 proportions include in "Miscellaneous" the \$1.6 billion transfer (see Table 3).

¹ Les proportions pour l'année 1989 incluent dans la catégorie "Divers" le transfert de \$1.6 milliard (voir tableau 3).

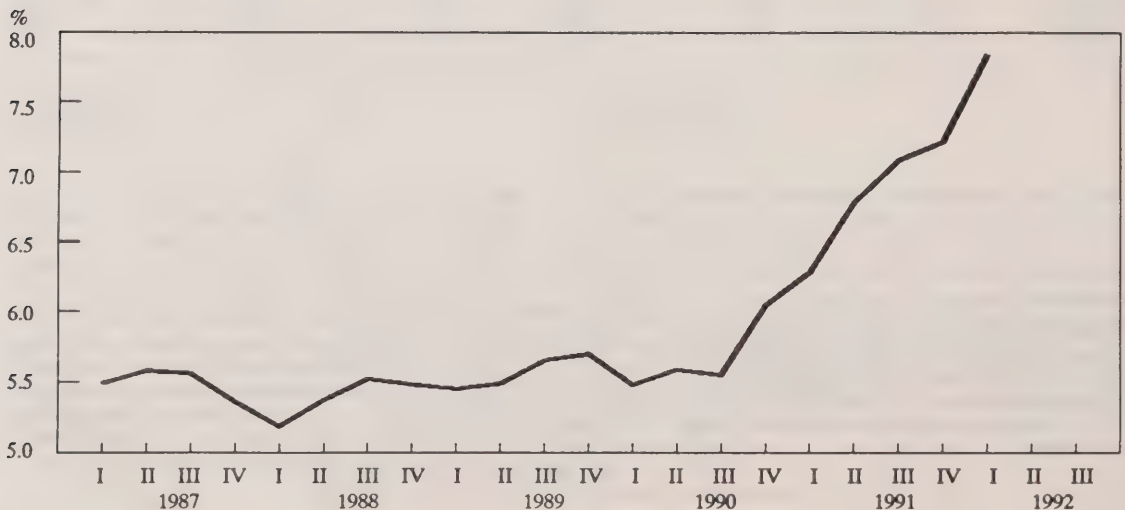
Foreign Investments by Trusteed Pension Funds

In the Federal Budget of 1990, Finance Minister Michael Wilson proposed that the long standing 10% limit on the foreign investment of registered pension plan assets be increased by 2% annually to a maximum of 20% in 1994. The previous limit, incorporated into the Income Tax Act in 1971, stated that no more than 10% of the book value of pension plan assets could be invested outside the country. A penalty of 1% per month of the value exceeding this limit would be imposed for non-compliance. After the budget announcement, the government consented to immediate application of the new guidelines but cautioned managers that if the proposal failed to become legislation, resulting tax penalties would be levied¹. On December 17, 1991, Bill C-18 received Royal Assent, officially changing the limits on non-Canadian investment.

Preliminary figures from the Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds, first-quarter 1992, indicate that the largest funds² have shown significant movement in the amount invested outside Canada. Figure I illustrates the growth of foreign assets as a percentage of total assets over the past six years. From this survey, investment outside Canada can be identified only for stocks, bonds and short-term assets. A small amount is invested internationally in other vehicles such as mutual funds; the omission of these amounts from this analysis does not have an impact on the results or conclusions.

Figure 1

Foreign Investments as a Percentage of Total Assets, 1987 - 1992



Placements à l'étranger des caisses de retraite en fiducie

Lors du budget fédéral de 1990, le ministre des finances, Michael Wilson, a proposé que la limite de 10% de l'actif total imposé aux placements à l'étranger des fonds de caisses de retraite soit augmentée de 2% annuellement jusqu'à un maximum de 20% en 1994. La limite précédente, incorporée dans la Loi de l'impôt sur le revenu en 1971, énonçait qu'un maximum de 10% de la valeur marchande de l'actif d'une caisse de retraite pouvait être placé à l'extérieur du pays. Une pénalité de 1% par mois de la valeur excédant cette limite était imposée aux contrevenants. Après l'annonce du budget de 1990, le gouvernement a accepté que ces nouvelles limites soient appliquées, mais a prévenu les gestionnaires que si la promulgation de la loi n'avait pas lieu, les pénalités pré-existantes seraient en vigueur¹. Le 17 décembre 1991, le projet de loi C-18 a été adopté, modifiant de ce fait les limites pertinentes à l'investissement non-canadien.

Les données provisoires du premier trimestre de 1992, tirées de l'Enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie, montrent que les plus grosses caisses² provoquent un mouvement à la hausse significatif des montant placés à l'extérieur du Canada. Le graphique I présente la croissance des fonds placés à l'étranger, comme pourcentage de l'actif total depuis les six dernières années. À partir de cette enquête, les placements étrangers ne sont identifiés que pour les actions, les obligations et les placements à court terme. Un montant modeste est investi internationalement dans d'autres véhicules comme les caisses mutuelles; l'omission de ce montant au cours de cette analyse n'a aucun impact sur les résultats ou les conclusions.

Graphique 1

Placements à l'étranger en pourcentage de l'actif total, 1987-1992

The survey estimated the percentage of foreign assets held by the largest funds as being just shy of 8% in the first quarter of 1992. Prior to the 1990 Federal Budget, foreign assets as a proportion of total assets hovered around the 5.5% level. In the fourth quarter of 1990, this level increased to slightly more than 6%³. This increase can likely be attributed to the response to the announcement of the proposed legislation. The proportion of foreign investment continued to rise, on average at a slower rate, until the fourth quarter of 1991, moving from 6% to 7% over this four-quarter period. Conservative expansion on the part of fund managers may be explained by the impending tax penalties if legislation failed to pass.

Two factors contributed to the sharp increase in the first quarter of 1992, observed in Figure I. The first is the official proclamation of the new limits at the end of 1991 and consequently, the disappearance of the threat of tax penalties. The second factor is that on January 1, 1992, the ceiling on foreign limits increased to 16% of book value, 2% higher than the previous quarter.

Stating simply that pension funds invested an average of 8% outside Canada says little about the variation in foreign investment amongst the funds. At the end of the first quarter of 1992, 12% of the surveyed funds invested more than 12% of their assets in foreign markets, 46% invested between 6% and 11.9% and 42% invested between 0% and 5.9%. In contrast, the average size of a fund investing at least 12% internationally was almost 2.5 times the average size of a fund investing in the 6% to 11.9% range and three times larger than the average fund investing less than 6%.

Historically, bonds have constituted the lion's share of pension fund assets. In the first quarter of 1992, bonds represented 45% of the assets, followed by stocks at 32%; the remaining assets were distributed among short-term holdings, mortgages, pooled funds, etc.⁴ In the past, foreign investment, for pension funds, has been largely restricted to United States (U.S.) stocks⁵. Canadian bonds usually performed somewhat better than their American counterparts, reducing a fund manager's need to look internationally. Table 1 shows the average rate of return over an 12 year period for certain asset types.

At the end of the first quarter of 1992, trustee pension funds held 23.0% of their stocks in non-Canadian markets compared to only 1.2% of their bonds. Looking at it another way, stocks represented an estimated 93% of total foreign assets whereas bonds and short-term assets represented 7% and 2% respectively. Interest in U.S. stocks stems from their consistently higher returns, the geographic proximity, our familiarity with American tax laws and accounting practices, the variety of economic sectors and their reliable currency.

Le pourcentage de l'actif placé à l'étranger, tel qu'estimé par l'enquête, est de près de 8% au premier trimestre de 1992. Avant le budget fédéral de 1990, cette proportion vacillait autour de 5.5%. Au quatrième trimestre de 1990, ce montant s'est élevé à un peu plus de 6%³. Il est fort probable que cette croissance ait été provoquée par l'annonce de la proposition de l'amendement. La proportion de l'actif placé à l'étranger a continué d'augmenter, généralement à un taux plus faible, jusqu'au quatrième trimestre de 1991, avançant de 6% à 7% au cours de ces quatre derniers trimestres. Cette expansion conservatrice de la part des gestionnaires de caisses peut être expliquée par la menace de pénalités au cas où la législation échouerait.

Deux facteurs peuvent expliquer l'augmentation brusque observée au premier trimestre de 1992 (Graphique I). Le premier est la proclamation officielle des nouvelles limites à la fin de 1991 et, par conséquent, l'élimination de la menace de pénalités. Le deuxième facteur est qu'au 1er janvier 1992, la limite s'est élevée à 16%, soit 2% de plus qu'au trimestre précédent.

Dire que les caisses de retraite placent en moyenne 8% de leurs actifs à l'extérieur du pays ne montre pas la diversité de ces placements. À la fin du premier trimestre de 1992, 12% des caisses enquêtées comptaient plus de 12% de leurs actifs dans les marchés internationaux; 46% d'entre elles avaient investi entre 6% et 11.9% de leur actif et 42% entre 0% et 5.9%. Cependant, la taille moyenne des caisses ayant placé au moins 12% de leur actif à l'étranger était de près de 2.5 fois la taille moyenne des caisses avec des placements entre 6% et 11.9% et de trois fois la taille moyenne des caisses ayant investi moins de 6%.

D'un point de vue historique, les obligations sont le principal véhicule d'investissement des caisses de retraite. Au premier trimestre de 1992, les obligations représentaient 45% de l'actif, suivi des actions à 32%; le reste de l'actif était principalement distribué entre les placements à court terme, les investissements hypothécaires et les caisses mutuelles.⁴ Auparavant, les placements à l'étranger pour les caisses de retraite, étaient limités surtout aux actions américaines⁵. Cependant, les obligations canadiennes ont toujours démontré des taux de rendement quelque peu supérieurs à leur contrepartie américaine, ce qui a diminué le besoin des gestionnaires de considérer ces marchés pour rencontrer leurs exigences. Le tableau 1 montre les taux de rendement moyens pour certains véhicules d'investissement au cours des 12 dernières années.

À la fin du premier trimestre de 1992, les caisses de retraite en fiducie comptaient 23.0% de leurs actions à l'étranger comparativement à 1.2% de leurs obligations. Les actions représentaient une valeur estimée de 93% de l'actif placé à l'extérieur du Canada, comparativement à 7% et 2% pour les obligations et les placements à court terme respectivement. L'intérêt pour les actions américaines provient de leurs meilleurs taux de rendement, leur proximité géographique, notre familiarité avec leur loi du revenu et leur méthode de comptabilité, la diversité de leur économie et la fiabilité de leur devise.

The level of non-Canadian investment is still well below the imposed ceiling. The new limits, however, have been law for a little more than one quarter; it would take time for managers to shift their asset allocations. One must consider bond maturity dates, stock market conditions, strategic planning and, of course, any investment restrictions imposed on the funds. It is not surprising at this point that there is an unused portion of the permitted maximum.

Table 1*

Asset Class Performance: 1978 - 1989

Asset types / Types d'actifs	Average return / Rendement moyen	Volatility / Volatilité	Correlation with / Cdn.Stocks / Actions cdn.	Corrélation avec Cdn. Bonds / Obligations cdn.
Canadian / Canadien				
Stocks / Actions	16.65 %	18.20 %	1.00	.24
Bonds / Obligations	11.64 %	12.55 %	.24	1.00
Foreign / Étranger				
American stocks / Actions américaines	17.15 %	15.49 %	.70	.19
Non-american stocks / Actions autres qu'américaines	21.91 %	15.61 %	.40	.13
Bonds / Obligations	11.03 %	9.41 %	.03	.55

* Excerpt from "International Investing: A New Canadian Perspective", *Canadian Investment Review*, Spring 1991, pg. 48

Ideally, a fund manager seeks to maximize return by creating an asset portfolio which will have an optimal balance between risk and return. Generally, as an asset's expected return increases, so does the risk associated with it. Assets can be sub-divided into three groups, characterized by their risk and expected return:

1. Equities (ie. common shares of stocks) - highest expected return, highest degree of risk
2. Fixed income securities (ie. bonds, preferred shares of stocks) - lower return, less risk
3. Short-term (ie. cash or cash equivalents) - low return, very low risk

The purpose of pension funds, to provide retirement income for its members, necessitates certain investment restrictions and a higher than average degree of conservatism, thus the heavier weighting in bonds. Stocks, however, are the principal vehicle used for increasing expected return.

Le taux d'investissement non-canadien est encore très en-dessous du plafond imposé. Cependant, les nouvelles contraintes ne font office de loi que depuis un trimestre. De plus, une redistribution de l'actif de la part des gestionnaires requiert une certaine période de temps; il faut considérer les dates de maturité des obligations, les conditions des marchés financiers, une nouvelle stratégie d'investissement et, bien sûr, toutes les restrictions imposées aux placements. Il n'est donc pas surprenant qu'il demeure encore une portion non-utilisée du maximum permis.

Tableau 1*

Performances de types d'actif: 1978 - 1989

Asset types / Types d'actifs	Average return / Rendement moyen	Volatility / Volatilité	Correlation with / Cdn.Stocks / Actions cdn.	Corrélation avec Cdn. Bonds / Obligations cdn.
Canadian / Canadien				
Stocks / Actions	16.65 %	18.20 %	1.00	.24
Bonds / Obligations	11.64 %	12.55 %	.24	1.00
Foreign / Étranger				
American stocks / Actions américaines	17.15 %	15.49 %	.70	.19
Non-american stocks / Actions autres qu'américaines	21.91 %	15.61 %	.40	.13
Bonds / Obligations	11.03 %	9.41 %	.03	.55

* Extrait de "International Investing: A New Canadian Perspective", *Canadian Investment Review*, printemps 1991, pg. 48

Idéalement, un gestionnaire de caisses cherche à établir un portefeuille qui porte une balance optimale entre le risque et le rendement. En général, lorsque le taux de rendement d'un actif augmente, son niveau de risque augmente aussi. Les actifs peuvent être classés sous l'une des trois catégories suivantes, caractérisées par leur degré de risque et leur taux de rendement.

1. Avoir (ex. parts ordinaires d'actions): le plus haut rendement, le plus haut niveau de risque
2. Titres à rendements fixes (ex. obligations, parts privilégiées d'actions): rendement plus bas, niveau de risque plus bas
3. Placements à court terme (ex. encaisses): rendements très bas, niveau de risque négligeable

Les caisses de retraite sont une source de revenu lors de la retraite de ses membres; ceci nécessite une stratégie conservatrice lors du placement de l'actif, ce qui explique la haute proportion d'obligations. Les actions sont malgré tout, le véhicule utilisé pour augmenter le taux de rendement.

Return and risk are positively related, but proper portfolio management can maximize return and simultaneously reduce the level of risk. A portfolio's risk is dependent on the level of risk and the weight of each particular asset included, as well as on the inter-relationship of these assets. Diversification, by choosing assets which are less than perfectly correlated and which will therefore respond differently to various economic circumstances, reduces the portfolio's risk. Table 1 shows three different types of stocks (Canadian, U.S. and Non-North American) and their correlation to Canadian stocks and bonds. A correlation coefficient of 1.0 indicates perfect correlation, 0.0 indicates no correlation.

As shown in Table 1, there are obvious benefits from the point of view of diversification to be found by investing in foreign stocks, most notably in overseas stocks. Canadian stocks, although less than perfectly correlated with American stocks (0.7), are closely related to them; the correlation coefficient is much lower for non-North American stocks (0.4).

It has recently become much easier - in terms of both the information and the technology available - for pension fund managers to expand portfolios through global investing⁶. In the U.S., managers have already begun acquiring the knowledge required to tap into the potential earnings from international markets; it is assumed that Canadian managers will follow suit⁷. The development of new investment vehicles also encourages investment abroad⁸. For example, European investment managers are creating mutual funds, designed specifically for foreign investors. As well, North American managers are establishing contacts with foreign management firms to help them acquire and administer their foreign holdings⁹. The relaxing of European trade barriers and the resulting impact on the economy of EEC countries is another factor that may well contribute to an increase in investment in non-North American markets.

Portfolio diversification does not necessarily mean combining assets from different geographic locations. It can also be achieved by combining different types of assets or by investing in different economic sectors. Opening the door even wider for investing abroad gives managers the opportunity to improve their risk-return by seeking out alternative markets, and industries which may not be widespread in Canada.

There is another potential consequence of increasing foreign investment limits that should not be ignored. Pension fund assets represent the second largest pool of capital available for investment in Canada (after the chartered banks). Increasing the percentage of these reserves allowed to flow out of the country would reduce the amount invested domestically; this could in turn affect Canadian economic growth. On the positive side, if the return on international investment exceeds that on domestic investment, the resulting increase in pension fund assets

Tel que mentionné auparavant, le risque et le rendement sont apparentés de sorte que lorsque l'un augmente, l'autre suit. En choisissant soigneusement les éléments du portefeuille, il est possible de maximiser le rendement et, simultanément, réduire le niveau de risque. Le risque d'un portefeuille dépend du risque et du poids de chacune de ses composantes, de même que des relations entre chacune. La diversification, i.e. le choix de placements ayant peu de relation (faible corrélation) entre eux et, donc, qui ne réagissent pas de la même façon à différentes situations économiques, réduit le risque du portefeuille. Le tableau 1 montre trois types d'actions (canadiennes, américaines, autres que nord-américaines) et leur degré de corrélation avec les actions et obligations canadiennes. Un coefficient de corrélation de 1.0 démontre une relation parfaite tandis que 0.0 indique qu'il n'y a aucune relation.

Le tableau 1 met en évidence certains des avantages qui peuvent être obtenus en investissant à l'étranger, surtout à l'extérieur de l'Amérique du Nord. Les actions canadiennes, même si elles ne sont pas corrélées parfaitement avec les actions américaines (0.7), leur ressemblent beaucoup de par leur nature; le coefficient de corrélation est beaucoup plus petit entre les actions canadiennes et les actions autres que nord-américaines (0.4).

Du point de vue de l'information et de la technologie, il est devenu beaucoup plus facile, pour les gestionnaires de caisses de retraite d'investir leurs actifs sur le marché mondial⁶. Aux États-Unis, les gestionnaires ont déjà commencé à acquérir les connaissances requises pour explorer les rendements potentiellement supérieurs offerts par les marchés internationaux; il est fort probable que les gestionnaires canadiens suivront leur exemple⁷. Le développement de nouveaux véhicules de placements étrangers encouragera ces investissements⁸. Certains gestionnaires européens ont créé des fonds mutuels pour attirer les investisseurs étrangers. De même, les administrateurs nord-américains ont établi des liens avec des firmes de gestionnaires étrangers afin d'acquérir et d'administrer leurs investissements étrangers⁹. Le libre-échange entre les pays européens et son impact sur la Communauté économique européenne (CEE) sera peut-être un autre facteur qui contribuera à une croissance de l'investissement sur les marchés autres que nord-américains.

La diversification du portefeuille n'est pas seulement accomplie en combinant les actifs de différentes régions géographiques. On peut aussi y arriver en choisissant des actifs de différents secteurs économiques. En ouvrant davantage la porte aux placements étrangers, les gestionnaires auront la chance d'améliorer leur ratio risque-rendement en considérant d'autres marchés et des industries qui sont peut-être moins établies au Canada.

Il y a potentiellement une autre conséquence que nous devons considérer lors d'une discussion des nouvelles limites. Les caisses de retraite représentent la deuxième plus importante source de fonds disponible pour fins d'investissement au Canada (la première étant les banques à chartes). La hausse du niveau de placements étrangers permis entraîne une réduction des investissements à domicile; ceci pourrait nuire à la croissance économique du Canada. D'un autre côté, si le taux de rendement international est supérieur à celui du taux domestique, la croissance de l'actif total des caisses de retraite qui en résulterait serait à l'avantage des employeurs de même qu'à

would be beneficial to both employers and beneficiaries.

It is not yet known to what extent pension fund managers will take advantage of the opportunity to increase their foreign holdings. These new limits have been official for a relatively short period of time; data from subsequent quarters will be used to evaluate any continuing change in investment patterns.

NOTES

¹ See, for example, *The Mercer Bulletin*, (March 1992)

² Only funds having in excess of \$125 billion in assets were considered for this analysis. In the first quarter of 1992, there were 190 such funds. These funds constitute 5% of the total number of trustee funds but at the end of the first quarter 1992, they held 87% of the total assets.

³ It must be noted that two-fifths of this increase was due to one fund's shift towards foreign stocks, but the balance of the growth is significant and attributable to all funds.

⁴ Not all pension funds have similar investment patterns. For example, public sector funds tend to invest more heavily in provincial and federal bonds than private sector funds. As well, larger funds, particularly those in the private sector, have more flexibility when establishing their asset mixes, often resulting in different investment patterns than their smaller counterparts.

⁵ See, Harry S. Marmer (1991)

⁶ For further discussion, please refer to "1992 Report on Global Custody" from the January/February 1992 issue of *Benefits and Pensions Monitor*.

⁷ Ibid

⁸ Ibid

⁹ See, for example, Dennis Slocum (1992); *The Mercer Bulletin*, (March 1992)

celui des bénéficiaires.

Il n'est pas possible de déterminer jusqu'à quel niveau les gestionnaires exploiteront la possibilité d'augmenter leurs placements étrangers. Les nouvelles limites sont officielles depuis peu de temps; les données des prochains trimestres seront utilisées pour évaluer les tendances de ce type de placement.

NOTES

¹ Voir, par exemple, *The Mercer Bulletin* (mars 1992)

² Seules les caisses avec un actif de plus de 125 \$ milliards ont été considérées pour cette analyse. À la fin du premier trimestre de 1992, on dénombrait 190 de ces caisses qui représentaient 5% du nombre total de caisses en fiducie, et qui détenaient 87% des actifs.

³ On doit noter que deux cinquièmes de cette augmentation provenait d'une seule caisse qui s'est tournée vers les actions étrangères, mais la balance de la hausse était significative et attribuable à toute les caisses.

⁴ Toutes les caisses n'ont pas les même tendances d'investissement. Par exemple, les caisses du secteur public ont tendance à investir une plus grosse partie de leurs actifs dans les obligations provinciales et fédérales. De plus, les plus grosses caisses, particulièrement celles du secteur privé, ont plus de flexibilité lors de leur choix d'actifs, ce qui mène à des tendances d'investissement différentes de leur contrepartie de taille plus petite.

⁵ Voir Harry S. Marmer (1991)

⁶ Pour de plus amples détails, voir "1992 Report on Global Custody" de *Benefits and Pension Monitor* (janvier/février 1992)

⁷ Ibid

⁸ Ibid

⁹ Voir, par exemple, Dennis Slocum (1992); *The Mercer Bulletin* (mars 1992)

REFERENCES

- Auger R. and Parisien D., *"Understanding Asset Allocation"*, Canadian Investment Review, Spring 1991, pp.37-44
- Chinery B. and Marmer H., *"The Forecast-Free Case for Global Investing"*, Benefits and Pensions Monitor, Vol.2 no.1, January/February 1992, pp.29-40
- Ehrlich E., *"Foreign Pension Fund Investments in the United States"*, Federal Reserve Bank of New York Quarterly Review, Spring 1983, Vol.8, no.1
- Lakshman C., *"Fund Managers Warm to Europe"*, The Financial Post, April 21, 1992
- Lakshman C., *"Funds Hot to Invest Abroad"*, The Financial Post, February 25, 1991
- Marmer H.S., *"International Investing: A New Canadian Perspective"*, Canadian Investment Review, Spring 1991, pp. 47-53
- Merrill Lynch, *Canadian Pension Fund Assets*, March 1990
- Slocum D., *"Royal Bank Widens its Horizons"*, The Globe and Mail, Monday May 11, 1992
- William M. Mercer, *The Mercer Bulletin*, Volume 42 no. 3, March 1992
- "1992 Report on Global Custody"*, Benefits and Pensions Monitor, Vol.2 no.1, January/February 1992, pp. 1-25

RÉFÉRENCES

- Auger R. and Parisien D., *"Understanding Asset Allocation"*, Canadian Investment Review, printemps 1991, pp.37-44
- Chinery B. and Marmer H., *"The Forecast-Free Case for Global Investing"*, Benefits and Pensions Monitor, vol.2 no.1, janvier/février 1992, pp.29-40
- Ehrlich E., *"Foreign Pension Fund Investments in the United States"*, Federal Reserve Bank of New York Quarterly Review, printemps 1983, vol.8, no.1
- Lakshman C., *"Fund Managers Warm to Europe"*, The Financial Post, 21 avril, 1992
- Lakshman C., *"Funds Hot to Invest Abroad"*, The Financial Post, février 25, 1991
- Marmer H.S., *"International Investing: A New Canadian Perspective"*, Canadian Investment Review, printemps 1991, pp. 47-53
- Merrill Lynch, *Canadian Pension Fund Assets*, mars 1990
- Slocum D., *"Royal Bank Widens its Horizons"*, The Globe and Mail, 11 mai, 1992
- William M. Mercer, *The Mercer Bulletin*, vol. 42 no. 3, mars 1992
- "1992 Report on Global Custody"*, Benefits and Pensions Monitor, vol.2 no.1, janvier/février 1992, pp. 1-25

FOR FURTHER READING

Selected Publications
from Statistics Canada

LECTURES SUGGÉRÉES

Choies parmi les publications
de Statistique Canada

Title	Titre	Catalogue
Employment, Earnings and Hours <i>Monthly</i> , Bilingual	Emploi, gains et durée du travail <i>Mensuel</i> , Bilingue	72-002
Estimates of Labour Income <i>Quarterly</i> , Bilingual	Estimations du revenu du travail <i>Trimestriel</i> , Bilingue	72-005
Work Injuries <i>Annual</i> , Bilingual	Accidents du travail <i>Annuel</i> , Bilingue	72-208
Unemployment Insurance Statistics <i>Monthly</i> , Bilingual	Statistiques sur l'assurance-chômage <i>Mensuel</i> , Bilingue	73-001
Unemployment Insurance Statistics Annual Supplement to monthly n° 73-001 Bilingual (included with 73-001)	Statistiques sur l'assurance-chômage supplément annuel au mensuel n° 73-001 Bilingue (inclus avec 73-001)	73-202S
Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds <i>Quarterly</i> , Bilingual	Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie <i>Trimestriel</i> , Bilingue	74-001
Trusteed Pension Funds: Financial Statistics <i>Annual</i> , Bilingual	Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières <i>Annuel</i> , Bilingue	74-201
Pension Plans in Canada <i>Biennial</i> , Bilingual	Régimes de pensions au Canada <i>Biennal</i> , Bilingue	74-401

To order a publication you may telephone 1-613-951-7277 or use facsimile number 1-613-951-1584. For toll free in Canada only telephone 1-800-267-6677. When ordering by telephone or facsimile a written confirmation is not required.

Pour obtenir une publication veuillez téléphoner au 1-613-951-7277 ou utiliser le numéro du télécopieur 1-613-951-1584. Pour appeler sans frais au Canada, composez le 1-800-267-6677. Il n'est pas nécessaire de nous faire parvenir une confirmation pour une commande par téléphone ou télécopieur.



Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds

Second Quarter 1992
Labour Division

Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie

Deuxième trimestre 1992
Division du travail



Price: Canada: \$11.00 per issue, \$44.00 annually
United States: US\$13.25 per issue, US\$53.00 annually
Other Countries, US\$15.50 per issue, US\$62.00 annually

Prix: Canada: 11 \$ l'exemplaire, 44 \$ par année
États-Unis: 13,25 \$ US l'exemplaire, 53 \$ US par année
Autres pays: 15,50 \$ US l'exemplaire, 62 \$ US par année

Highlights

The book value of assets held in trusteed pension funds was estimated to be \$226.9 billion in the second quarter of 1992, an increase of \$4.8 billion or 2.2% over the assets of the previous quarter. These assets are roughly three and a half times greater than they were at the end of the second quarter of 1982.

Second-quarter income of trusteed pension funds was estimated at \$8.2 billion whereas expenditures amounted to \$3.6 billion, leaving a net income of \$4.6 billion.

Scope and concepts of survey

According to the provisions of the Income Tax Act, an employer-sponsored pension plan must be funded according to the terms of a trust agreement, an insurance company contract or an arrangement administered by the federal or by a provincial government. (Some of the latter are referred to as consolidated revenue arrangements.¹) This survey focuses on pension funds established by plans in both the public and private sectors and operating on a trusteed basis.

The monies held in consolidated revenue accounts are not invested in the capital and financial markets and are therefore not considered for purposes of this survey. Also excluded are the funds of those pension plans that are deposited in total with an insurance company. If a portion of the assets of a trusteed pension fund is deposited by the fund manager with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey. At the end of the second quarter of 1992, the \$226.9

¹ The plans of some provincial governments operate as consolidated revenue arrangements, others operate much like a trusteed fund and are included in this survey.

November 1992

Faits saillants

Au deuxième trimestre de 1992, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à \$226.9 milliards, ce qui représente une augmentation de \$4.8 milliards ou de 2.2% par rapport au trimestre précédent. Cet actif est environ trois fois et demi plus élevé qu'à la fin du deuxième trimestre de 1982.

Le revenu total de ces caisses, au deuxième trimestre de 1992, a été estimé à \$8.2 milliards et les dépenses totales à \$3.6 milliards, permettant ainsi des rentrées nettes de \$4.6 milliards.

Champ et concepts de l'enquête

Pour être agréé aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu, un régime de retraite doit être financé soit au moyen d'un accord fiduciaire, soit au moyen d'un contrat d'assurance, soit au moyen d'un arrangement administré par le gouvernement fédéral ou un gouvernement provincial. (Certains régimes financés au moyen d'un arrangement administré par un gouvernement sont aussi appelés régimes financés à même les fonds de revenus consolidés de l'État.¹) Les caisses de retraite telles que définies dans cette enquête, comprennent toutes les caisses générées par les régimes de retraite établis par les employeurs des secteurs privé et public, et ayant un contrat de fiducie pour moyen de financement.

Les argents détenus dans les comptes de revenus consolidés des différentes administrations publiques ne sont pas investis dans les marchés financiers et des capitaux et par conséquent, ne sont pas pris en considération dans cette enquête. Les caisses de retraite déposées en entier auprès de compagnies d'assurance sont également exclues. Par contre, lorsque l'administrateur d'une caisse de retraite en fiducie confie une partie de l'actif à une caisse séparée d'une compagnie d'assurance ou la dépose aux termes d'un contrat d'administration des dépôts, cette portion de l'actif est incluse dans cette enquête. À la fin

¹ Les régimes de retraite de certains gouvernements provinciaux sont financés à même les fonds de revenus consolidés tandis que certains autres opèrent plutôt comme un régime en fiducie; ces derniers sont alors compris dans cette enquête.

Novembre 1992

billion in trusteed pension fund assets included \$2.0 billion deposited under such contracts. This amount represents 6% of the total reserves held by insurance companies in Canada for pension plans.

The assets held by trusteed pension funds constitute over four-fifths of all assets invested on the capital and financial markets by employer-sponsored pension plans. (This excludes the amount held in consolidated revenue arrangements, which is not invested in the same way.) For further information on the growth and investment patterns of trusteed pension funds and for a description of the importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the annual publication **Trusteed Pension Funds: Financial Statistics** (Catalogue 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trusteed pension funds. These estimates are currently based on a quarterly survey of the 191 funds having assets of \$125 million or more. The funds included in this survey constitute approximately 6% of the total number of trusteed funds; however, at the end of the second quarter of 1992, they held 87% of the total assets.

Estimates for all trusteed pension funds are developed by supplementing survey results with estimates for the funds not surveyed quarterly, using data obtained from the annual survey of all trusteed pension funds in Canada.²

For further information on this publication and for other data on pension plans in Canada, contact Johanne Pineau (613-951-4034), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

² The quality of estimates produced by the Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds is very high - a comparison with the results from the annual census survey reveals a difference in total assets of only about 1%.

Note of Appreciation

Canada owes the success of its statistical system to a longstanding cooperation involving Statistics Canada, the citizens of Canada, its businesses and governments. Accurate and timely statistical information could not be produced without their continued cooperation and goodwill.

du deuxième trimestre de 1992, l'actif de \$226.9 milliards des caisses de retraite en fiducie comprenait \$2.0 milliards déposé aux termes de tels contrats. Ce montant constituait 6% du total des réserves détenues par les compagnies d'assurance au Canada au titre des régimes de retraite.

Les caisses de retraite en fiducie détiennent plus des quatre cinquièmes des éléments d'actif qui sont investis sur les marchés financiers et des capitaux par les régimes de retraite offerts par l'employeur. (Ce calcul exclut le montant détenu dans les comptes de revenus consolidés des administrations publiques et qui n'est pas investi ainsi.) Pour plus d'information sur les profils d'investissement et la croissance des caisses de retraite en fiducie et pour une description de leur importance par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, consultez la publication annuelle intitulée **Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières** (No 74-201 au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles des caisses de retraite en fiducie. Les estimations ci-incluses sont fondées sur une enquête réalisée auprès de 191 caisses dont l'actif atteint au moins \$125 millions. Ces 191 caisses constituaient environ 6% de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie; elles détenaient toutefois 87% de l'actif à la fin du deuxième trimestre de 1992.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en utilisant les résultats de cette enquête auxquels on ajoute l'estimation des caisses non recensées trimestriellement; cette estimation est basée sur les données de l'enquête annuelle couvrant toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.²

Pour plus de renseignements sur cette publication et pour d'autres données sur les régimes de retraite au Canada, communiquez avec Johanne Pineau (613-951-4034), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

² Les estimations produites à partir de l'enquête trimestrielle relative aux caisses de retraite en fiducie sont de très haute qualité - une comparaison avec les résultats de l'enquête annuelle (recensement) révèle une différence d'à peine 1% au niveau de l'actif.

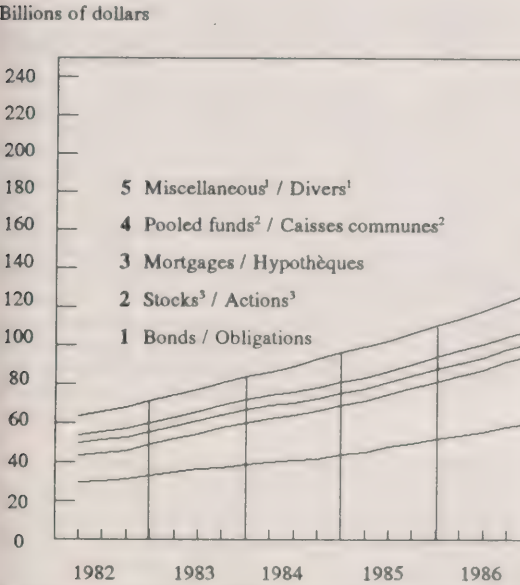
Note de reconnaissance

Le succès du système statistique du Canada repose sur un partenariat bien établi entre Statistique Canada et la population, les entreprises et les administrations canadiennes. Sans cette collaboration et cette bonne volonté, il serait impossible de produire des statistiques précises et actuelles.

Assets

The book value of assets held in trusteed pension funds at the end of the second quarter of 1992 was estimated at \$226.9 billion³, up 2.2% from the previous quarter and 9.0% from the amount held one year earlier. This annual growth rate, together with the one posted in the second quarter of 1991, represented the weakest year-over-year increases recorded in a second quarter since the survey began in 1970. A detailed breakdown of the assets over the period 1989 to 1992 is presented in Table 1 while Figure 1 illustrates the growth in assets and their various components since 1982.

Figure 1
Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1982 - 1992



¹ Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables, real estate and lease-backs.
² Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.
³ Includes venture capital.

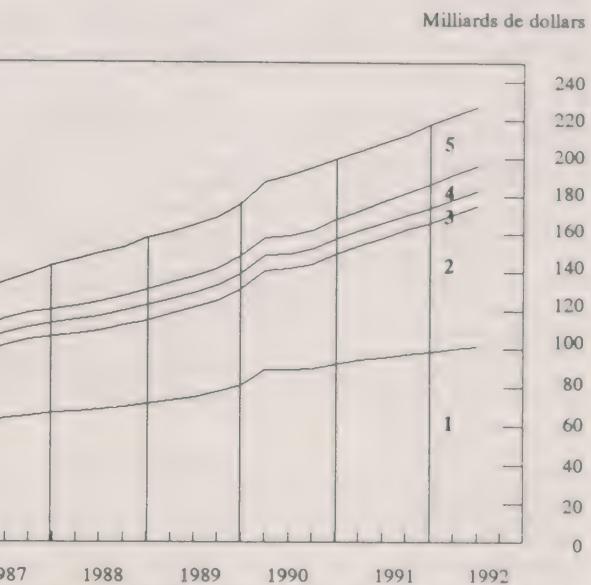
The assets (at book value) are roughly three and a half times greater than they were at the end of the second quarter of 1982, when they amounted to \$65.9 billion. Viewed in constant dollars (i.e. taking inflation into account), the assets have grown approximately 2.5 times during this period.

³ Includes an estimated \$1.0 billion in short-term debts, overdrafts and other payables.

Actif

À la fin du deuxième trimestre de 1992, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à \$226.9 milliards³, soit 2.2% de plus qu'au trimestre précédent et 9.0% de plus qu'un an plus tôt. Ce taux annuel d'augmentation, ainsi que celui du deuxième trimestre de 1991, représentaient la plus faible croissance à être enregistrée au cours d'un deuxième trimestre depuis le début de cette enquête en 1970. Une description détaillée de l'actif de 1989 à 1992 est présentée au tableau 1 alors que le graphique 1 illustre la croissance de l'actif et de ses diverses composantes depuis 1982.

Graphique 1
Estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1982 - 1992



¹ Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru ainsi que les biens-fonds et tenures à bail.
² Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.
³ Y compris le capital-risque.

La valeur comptable de l'actif était environ trois fois et demi supérieure à celle enregistrée à la fin du deuxième trimestre de 1982 alors qu'elle se chiffrait à \$65.9 milliards; en dollars constants (c'est-à-dire en tenant compte de l'inflation), elle était 2.5 fois plus élevée qu'en 1982.

³ Comprend un montant estimatif de \$1.0 milliard sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.

Table 1

Tableau 1

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1989-1992

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1989-1992

Assets (book value) Éléments d'actif (valeur comptable)	1989				1990			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV ^P
	Thousands of dollars - milliers de dollars							
Pooled funds - Caisses communes	3,172,174	3,210,016	3,275,831	3,280,016	3,075,314	3,106,135	3,146,945	3,210,373
Pooled funds of investment counsellors - Caisses communes des conseillers en placements	1,402,622	1,427,277	1,484,655	1,661,072	1,732,167	1,843,900	2,236,699	2,540,942
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placements	2,176,778	2,326,832	2,383,925	2,631,071	2,582,932	2,635,359	2,707,979	2,648,469
Venture capital - Capital-risque	571,424	587,983	598,917	665,638	587,969	593,497	608,743	591,580
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,651,987	1,659,249	1,740,808	1,678,153	1,857,785	1,859,949	1,878,299	1,861,170
Bonds - Obligations	73,498,260	75,259,831	77,591,941	81,395,231	89,219,364	89,255,307	89,926,961	92,288,325
Stocks - Actions	44,018,732	45,395,466	46,951,327	49,362,459	50,760,003	51,527,527	53,338,526	56,123,484
Mortgages - Hypothèques	7,512,968	7,522,644	7,621,635	7,771,249	7,847,708	7,841,407	7,912,055	7,974,363
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	4,051,329	4,199,063	4,325,514	4,942,308	5,150,124	5,475,932	5,770,244	5,953,301
Short-term ¹ - Placements à court terme ¹	22,599,415	22,656,141	22,442,486	22,668,438	24,317,048	26,904,688	27,139,452	26,175,917
TOTAL	160,655,689	164,244,502	168,417,039	176,055,635	187,130,414	191,043,701	194,665,903	199,367,924
	1991				1992			
	I ^P	II ^P	III ^P	IV ^P	I ^P	II ^P	III	IV
Pooled funds - Caisses communes	3,230,263	3,062,105	3,100,176	3,166,979	3,264,049	3,300,714		
Pooled funds of investment counsellors - Caisses communes des conseillers en placements	2,845,304	3,972,280	4,398,492	5,005,160	5,256,167	5,701,213		
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placements	2,712,990	2,737,166	2,770,806	3,015,287	2,701,729	2,664,105		
Venture capital - Capital-risque	595,713	610,861	619,815	396,072	415,819	414,500		
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,887,262	1,699,481	1,730,479	1,738,867	1,888,795	1,972,155		
Bonds - Obligations	94,526,617	95,716,818	97,458,321	98,818,492	100,021,501	101,539,416		
Stocks - Actions	58,431,187	61,450,842	63,825,221	66,534,363	69,728,723	72,945,971		
Mortgages - Hypothèques	7,956,593	7,921,836	7,889,333	7,900,543	7,887,413	7,695,181		
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	6,115,504	6,581,115	6,854,381	7,287,251	7,593,122	7,922,776		
Short-term ¹ - Placements à court terme ¹	25,128,761	24,422,468	23,148,338	23,810,444	23,328,388	22,740,530		
TOTAL	203,430,194	208,174,972	211,795,362	217,673,458	222,085,706	226,896,561		

¹ Includes cash, deposits, short-term securities and some accruals and receivables.

¹ Ci-inclus l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir de même que l'actif couru.

^P Preliminary figures

^P Nombres provisoires

Bonds and stocks⁴ remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 45% and 32%, respectively, of total assets. Cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables represented 10% of total assets while mortgage holdings and real estate each accounted for about 3.5%. The remaining assets were divided among such investment vehicles as pooled, mutual and segregated funds.

In response to recent changes in tax legislation which increased the foreign investment limits of pension fund assets, the proportion of foreign assets held by the largest funds (only those with assets of \$125 million or more) increased to 9% in the second quarter, a full percentage point over the previous quarter. This proportion has increased steadily since these legislative changes were proposed in 1990, when foreign investment hovered around 5.5% of total assets.

Between the first and second quarters of 1992, assets grew by 2.2%; since 1988, these second-quarter increases have generally been about one or two percentage points lower than in the early 1980s.

In the second quarter of 1992, the amount invested in stocks posted a healthy first-to-second-quarter gain of 4.6%. For comparative purposes, in the last quarter of 1987, at the time of the stock market adjustment, the amount invested in stocks recorded its lowest quarterly growth rate of the eighties (0.6%). Investment in real estate and lease-backs (including petroleum and natural gas properties) grew by 4.3% during the quarter. On the other hand, the amount held in short-term investments⁵ decreased by 2.5%, the sixth decline in seven consecutive quarters. Faced with continuing low interest rates and recent legislation pertaining to foreign investment, pension fund managers have invested larger amounts in both domestic and foreign stock markets, and in real estate, at the expense of bonds and liquid assets.

The amount invested in bonds increased by only 1.5%; this growth rate represents one of the smallest increases recorded by the survey. Since 1987, bonds' second-quarter growth rates averaged 1.8% compared to 3.7% for the period 1980-1986. The continuing low returns on federal, provincial and corporate bonds partially explain the small increase in the amount held in bonds.

The growth in assets between the first and second quarters of 1992 amounted to \$4.8 billion. Figure II illustrates how this amount was distributed among the various investment vehicles.

This figure also shows that for the eighth consecutive

⁴ Included with stocks in this analysis is venture capital investments, i.e. direct or indirect investments in firms with high market growth potential. Information on these investments has been reported separately by pension funds since the third quarter of 1986.

⁵ Includes cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables.

Les placements sous forme d'obligations et d'actions⁴ sont demeurés les principaux véhicules d'investissement, représentant respectivement 45% et 32% du total de l'actif. L'encaisse, les dépôts, les titres à court terme, de même que l'actif couru et les effets à recevoir représentaient 10% de l'actif total tandis que les placements hypothécaires et les biens-fonds comptaient chacun pour environ 3.5%. La balance de l'actif se partageait entre des placements dans les caisses communes, mutuelles et séparées.

Suite aux modifications récentes apportées à la Loi de l'impôt sur le revenu augmentant le pourcentage de l'actif pouvant être placé à l'étranger par les caisses de retraite, les plus grosses caisses (seulement celles dont l'actif atteint au moins \$125 millions) ont augmenté la proportion de l'actif qu'elles détenaient à l'étranger à 9%, soit un point de pourcentage de plus qu'au trimestre précédent. Cette proportion a crû sans cesse depuis que ces changements législatifs ont été proposés en 1990, les placements étrangers représentant alors autour de 5.5% de l'actif total.

Entre les premier et deuxième trimestres de 1992, l'actif total augmentait de 2.2%; depuis 1988, ces taux de croissance de deuxième trimestre sont généralement inférieurs d'environ un ou deux points de pourcentage à ceux observés au début des années 1980.

Au deuxième trimestre de 1992, les placements sous forme d'actions affichaient une forte croissance de 4.6% par rapport au trimestre précédent. À titre de comparaison, au dernier trimestre de 1987, soit au moment de l'ajustement boursier, les actions enregistraient leur plus faible croissance trimestrielle des années 1980 (0.6%). La valeur des biens-fonds et des tenures à bail (y compris les biens-fonds pétroliers et gaziers) a crû de 4.3% au cours du deuxième trimestre de 1992. Par contre, les placements à court terme⁵ diminuaient de 2.5%, le sixième recul en sept trimestres consécutifs. Face à la faiblesse continue des taux d'intérêt et suite à la récente loi concernant l'investissement étranger, les gestionnaires des caisses de retraite ont investi de plus grosses sommes dans les actions canadiennes et étrangères ainsi que dans les biens-fonds, aux dépens des obligations et de l'avoir liquide.

Le montant de l'actif détenu sous forme d'obligations n'augmentait que de 1.5%; ce taux d'augmentation est un des plus faibles à être enregistré depuis le début de cette enquête. Depuis 1987, la moyenne des taux de croissance de deuxième trimestre pour les obligations se chiffrait à 1.8% comparativement à 3.7% pour la période 1980-1986. La faiblesse continue des taux de rendement des obligations fédérales, provinciales et de sociétés expliquent en partie la faible croissance du montant de l'actif détenu sous cette forme.

La croissance de l'actif entre les deux premiers trimestres de 1992 se chiffrait à \$4.8 milliards. Le graphique II montre de quelle façon ce montant a été distribué entre les différents véhicules d'investissement.

Ce graphique illustre aussi que pour un huitième trimestre

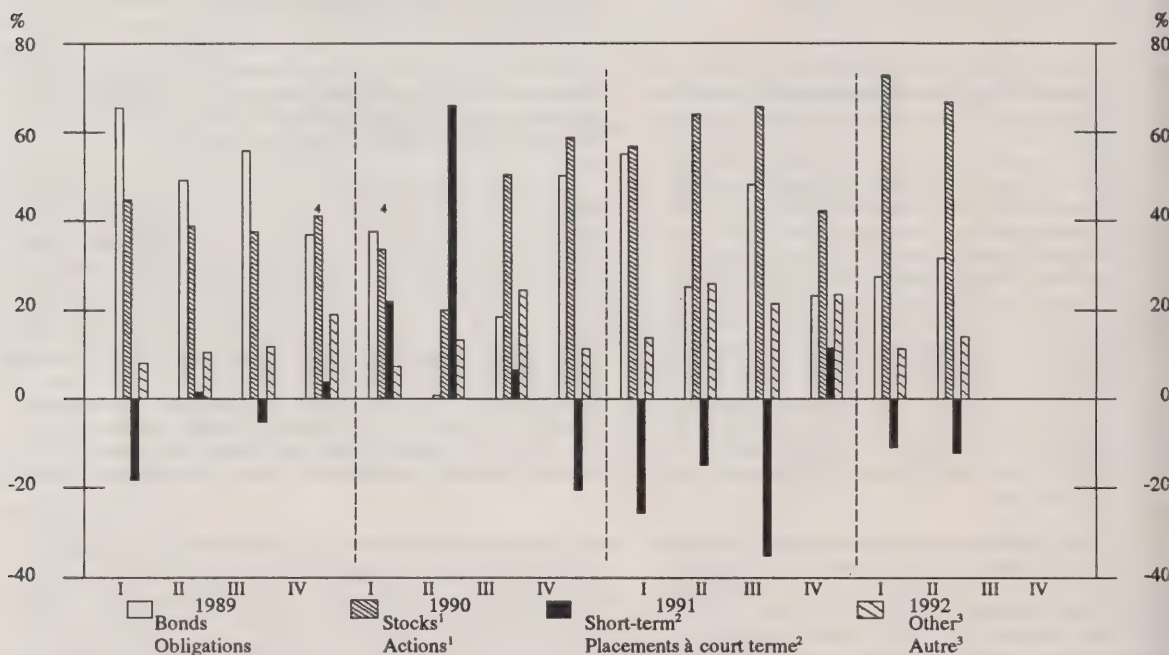
⁴ Comprend également les placements sous forme de capital-risque, c'est-à-dire les placements directs et indirects dans des entreprises à potentiel de croissance élevé. Depuis le troisième trimestre de 1986, nous recevons séparément l'information relative à ce type de placement.

⁵ Comprend l'encaisse, les dépôts, les titres à court terme, l'actif couru et les effets à recevoir.

quarter, stocks contributed most significantly to the growth in assets; previously, bonds had generally been the largest contributor. In the second quarter of 1992, the proportion of net income (ie. new fund money) put into stocks was 67%, second only to the proportion registered in the previous quarter. The shift to stocks began concurrently with the decline in interest rates in the latter part of 1990. Portfolio managers appear to be shifting away from fixed income securities such as bonds in an attempt to increase their return on investment.

Figure II

Investment Vehicles as a Proportion of Total Growth in Assets, 1989 to 1992



¹ Includes venture capital investments.

² Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

³ Includes pooled, mutual and segregated funds, mortgages and real estate.

⁴ In the 4th quarter of 1989 and 1st quarter of 1990, the monies transferred into the trusteed fund for the Ontario Teachers and the monies held in the Ontario Public Service fund were respectively excluded.

Longer term changes in the distribution of assets are more easily seen by looking at the investment patterns at the end of the same quarter of each year. Table 2 and Figure III indicate the distribution of the assets, by investment vehicle, as of June 30 of 1982 to 1992.

As one can see from Figure III, the principal changes have

consécutif, les actions ont le plus contribué à la croissance de l'actif, alors qu'historiquement cette responsabilité était généralement attribuable aux obligations. Au deuxième trimestre de 1992, la proportion des rentrées nettes placées dans les actions s'établissait à 67%, la deuxième plus forte après celle enregistrée le trimestre précédent. Ce déplacement envers les actions coïncide avec le déclin des taux d'intérêt à la dernière moitié de l'année 1990. Les gestionnaires de portefeuilles semblent s'éloigner des placements à rendement fixe tels que les obligations afin d'accroître le rendement de leurs placements.

Graphique II

Proportion de la croissance totale de l'actif placé dans les différents véhicules d'investissement, 1989 à 1992

¹ Y compris le capital-risque.

² Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru.

³ Comprend les caisses communes, mutuelles et séparées, les hypothèques et les biens-fonds.

⁴ Aux 4^em trimestre de 1989 et 1^{er} trimestre de 1990, le transfert d'argent dans la caisse de retraite en fiducie pour les enseignants de l'Ontario et les argents détenus dans la caisse de retraite pour les fonctionnaires du gouvernement de l'Ontario ont respectivement été exclus.

Pour faciliter l'analyse des mouvements à plus long terme des éléments de l'actif, nous avons utilisé le profil de l'actif au même trimestre de chaque année. Le tableau 2 et le graphique III indiquent la répartition de l'actif au 30 juin des années 1982 à 1992.

Comme on peut le voir au graphique III, c'est au niveau des

been in the proportion of the assets held in stocks, mortgages and short-term investments. Between the second quarters of 1982 and of 1992, the proportion of the assets held in stocks has risen steadily from 22% to 32%. The amount invested in stocks in the second quarter of 1992 was more than five times higher than in the second quarter of 1982; bonds, on the other hand, were just 3.3 times higher.

Table 2.

Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusteed Pension Fund Assets in the Second Quarters of 1982 to 1992

Year	Bonds	Stocks ¹	Mortgages	Pooled funds ²	Real estate	Short-term ³	Total assets
Année	Obligations	Actions ¹	Hypothèques	Caisses communes ²	Biens-fonds	Placements à court terme ³	Actif total
	%	%	%	%	%	%	\$,000
1982	46.3	21.8	9.9	6.3	1.5	14.2	65,884,829
1983	47.1	23.4	8.6	6.4	1.8	12.8	77,172,044
1984	45.9	25.9	7.3	6.2	2.1	12.6	89,356,991
1985	46.8	26.3	6.2	5.7	2.7	12.4	102,413,553
1986	47.1	26.9	5.5	5.7	2.8	11.9	118,033,421
1987	47.7	27.8	5.1	5.1	2.6	11.8	134,806,276
1988	45.9	27.4	4.9	5.0	2.5	14.3	149,352,549
1989 ^f	45.8	28.0	4.6	5.3	2.6	13.8	164,244,502
1990 ^r	46.7	27.3	4.1	5.0	2.9	14.1	191,043,701
1991 ^p	46.0	29.8	3.8	5.5	3.2	11.7	208,174,972
1992 ^p	44.8	32.3	3.4	6.1	3.5	10.0	226,896,561

¹ Includes venture capital investments.

² Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

³ Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

^f final figures

^r revised figures

^p preliminary figures

Even though bonds continued to constitute the major form of investment for trusteed pension funds, the proportion of the assets held in this vehicle reached a survey low in the current quarter, falling to just below 45%. In the past ten years this proportion has fluctuated within a three-percentage-point range but has exhibited a decreasing trend over that same period. Bond holdings remain relatively high, however, because of the lower level of risk associated with this type of investment.

In 1992, short-term investments registered their smallest proportion of total assets (10.0%) of the past decade. It is noteworthy that short-term investments accounted for the

proportions de l'actif détenu sous forme d'actions, d'hypothèques et de placements à court terme qu'on a observé les principaux mouvements. Entre les deuxièmes trimestres de 1982 et de 1992, la proportion de l'actif détenu sous forme d'actions a augmenté progressivement de 22% à 32%. Au cours de cette même période, la valeur de l'actif détenu sous forme d'actions se multipliait par un facteur de plus de 5 comparativement à un facteur de 3.3 pour les obligations.

Tableau 2.

Véhicules d'investissement en pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie aux deuxièmes trimestres des années 1982 à 1992

¹ Y compris le capital-risque.

² Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

³ Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru.

^f nombres finals

^r nombres rectifiés

^p nombres provisoires

Même si les obligations constituaient le principal investissement des caisses de retraite en fiducie, le pourcentage de l'actif total détenu sous cette forme a atteint son niveau le plus bas ce trimestre-ci, soit juste au-dessous de 45%. Au cours des dix années antérieures, ce pourcentage a vacillé à l'intérieur d'un intervalle de trois points, affichant tout de même une tendance à la baisse. La proportion de l'actif détenu sous forme d'obligations demeure cependant relativement élevée à cause d'un moindre niveau de risque associé à ce type de placement.

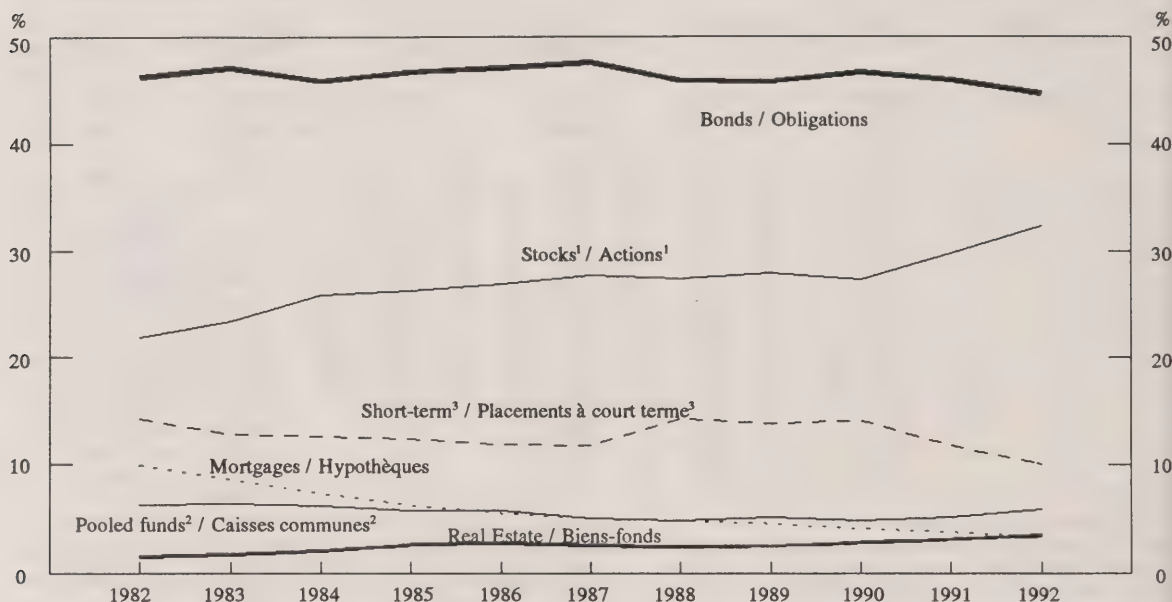
En 1992, les valeurs à court terme constituaient 10.0% de l'actif total, leur plus faible proportion des dix dernières années. Fait intéressant à noter, cette proportion enregistrée à chaque deuxième

highest proportion of second quarter assets at the time of the 1982 recession (14.2%), after the market adjustment of October 1987 (14.3%) and during the recent 1990 recession (14.1%). The low proportion recorded in 1992 is a reflection of continuing low interest rates.

The shift, between 1990 and 1992, from bonds and short-term investments to stocks is particularly evident in Figure III.

Figure III

Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusted Pension Fund Assets in the Second Quarters of 1982 to 1992



¹ Includes venture capital investments.

² Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

³ Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

The proportion invested in mortgages has been decreasing steadily from the high of 13.5% recorded in 1978, to the current low of 3.4%.

Income and expenditures

As can be seen in Table 3, the total income of trusted pension funds in the second quarter of 1992 was estimated to be \$8.2 billion, 15% higher than that of the same quarter of 1991. Expenditures, estimated at \$3.6 billion, rose 21%. Net income or new money entering the funds (calculated by

trimestre fut la plus élevée lors de la récession de 1982 (14.2%), suite à l'ajustement boursier d'octobre 1987 (14.3%) et lors de la récente récession de 1990 (14.1%). La faible proportion enregistrée en 1992 traduit une fois de plus la faiblesse continue des taux d'intérêt.

Le déplacement entre 1990 et 1992 des obligations et des placements à court terme envers les actions, est particulièrement remarquable au graphique III.

Graphique III

Véhicules d'investissement en pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie aux deuxièmes trimestres des années 1982 à 1992

¹ Y compris le capital-risque.

² Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

³ Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru.

Quant aux placements hypothécaires, suite à leur sommet de 13.5% atteint en 1978, ils n'ont cessé de décroître pour atteindre 3.4% en 1992.

Revenu et dépenses

Comme l'indique le tableau 3, au deuxième trimestre de 1992, le revenu total des caisses de retraite en fiducie s'élevait à \$8.2 milliards, soit 15% de plus qu'un an plus tôt. Au cours de la même période, les dépenses augmentaient de 21%, se chiffrant à \$3.6 milliards. Les rentrées nettes, qui sont la différence entre le revenu et les dépenses,

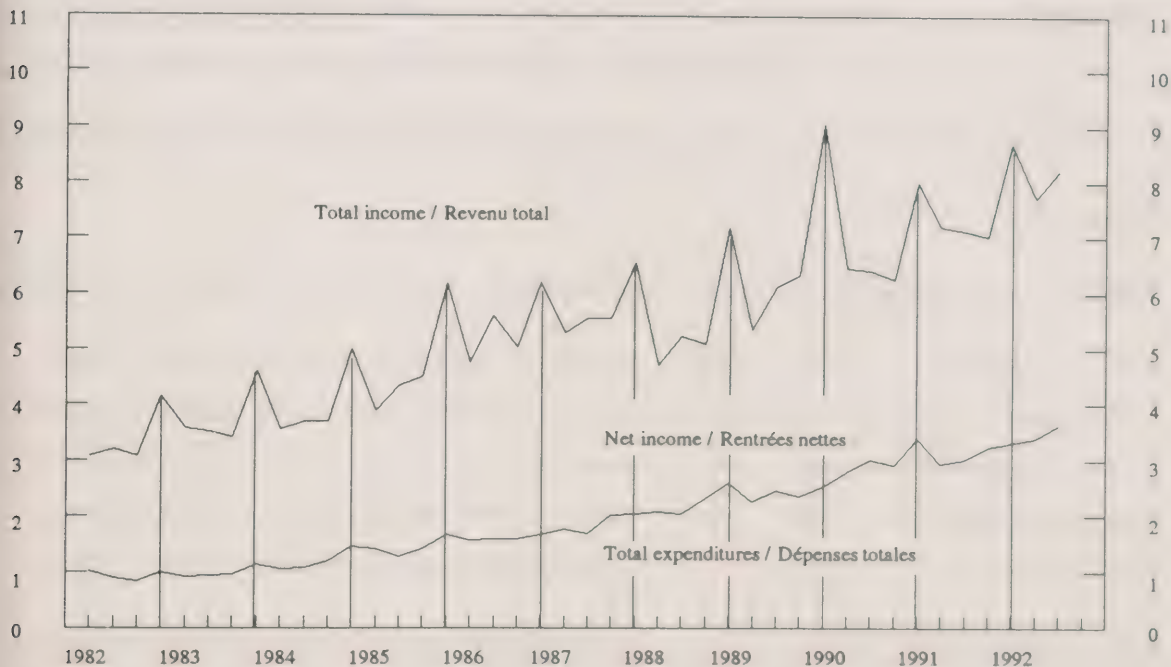
deducting expenditures from income) increased by 11%, to \$4.6 billion.

Figure IV illustrates the total income and total expenditures of trustee pension funds from the first quarter of 1982 to the second quarter of 1992. Considerable variation is evident in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself each year. (For example, it can be seen that income for the fourth quarter is consistently higher than for the first three. This fourth quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end.) In certain cases, therefore, a more accurate picture of the long-term changes in income and expenditures emerges by comparing data for the same quarter of each year, rather than data for successive quarters.

Figure IV

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1982 - 1992

Billions of dollars



The only components that do not exhibit a seasonal pattern are profits and losses on the sale of securities. Therefore these components are usually analyzed on a quarterly basis rather than on an annual basis.

se chiffraient alors à \$4.6 milliards, soit 11 % de plus qu'un an plus tôt.

Le graphique IV présente le revenu total ainsi que les dépenses totales des caisses de retraite en fiducie, du premier trimestre de 1982 au deuxième trimestre de 1992. Comme on peut le voir, il existe des fluctuations considérables du revenu d'un trimestre à l'autre; également, les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre. (À titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est constamment supérieur à celui enregistré aux trois premiers trimestres. Ce sommet au quatrième trimestre est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées à la fin de l'année et qui affectent certaines composantes du revenu.) Par conséquent, dans certains cas, on peut obtenir un portrait plus juste des changements à long terme du revenu et des dépenses, en comparant les données du même trimestre d'une année à l'autre, au lieu de comparer les données d'un trimestre à l'autre.

Graphique IV

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de retraite en fiducie, 1982 - 1992

Milliards de dollars

Les seules composantes qui ne démontrent pas de saisonnalité sont les bénéfices et les pertes sur la vente de titres. Ces composantes sont donc habituellement analysées sur une base trimestrielle plutôt qu'annuelle.

Table 3

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1989 - 1992

Income and expenditures No.	1989				1990			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV ^p
thousands of dollars - milliers de dollars								
Income:								
1 Employee contributions	777,998	839,203	851,862	1,006,917	922,905	1,061,999	1,050,329	1,266,203
2 Employer contributions	956,653	1,059,743	1,105,866	1,747,139	1,382,926	1,112,781	1,168,305	2,211,262
3 Total	1,734,651	1,898,946	1,957,728	2,754,056	2,305,831	2,174,780	2,218,634	3,477,465
4 Investment income	2,779,285	3,360,421	3,247,475	3,922,818	3,692,221	4,005,324	3,822,068	4,306,650
5 Net profit on sale of securities	663,437	833,497	1,119,445	756,639	399,086	211,502	120,794	85,274
6 Miscellaneous	176,711	24,152	16,322	1,611,131 ¹	49,277	28,850	86,964	131,304
7 Total	3,619,433	4,218,070	4,383,242	6,290,588	4,140,584	4,245,676	4,029,826	4,523,228
8 TOTAL INCOME	5,354,084	6,117,016	6,340,970	9,044,644	6,446,415	6,420,456	6,248,460	8,000,693
Expenditures:								
9 Pension payments out of funds	1,801,949	1,789,697	1,915,348	1,927,931	2,128,091	2,156,380	2,212,299	2,279,080
10 Cost of pensions purchased	32,483	191,105	69,827	83,106	68,012	76,055	78,397	82,897
11 Cash withdrawals	300,754	362,501	278,182	346,017	339,541	385,685	354,602	612,337
12 Administration costs	84,763	95,103	94,435	117,253	104,029	119,746	114,708	137,345
13 Net loss on sale of securities	17,745	6,513	1,103	15,905	151,292	262,374	138,202	272,131
14 Other expenditures	29,776	7,533	11,810	56,256	12,722	19,249	17,795	18,663
15 TOTAL EXPENDITURES	2,267,470	2,452,452	2,370,705	2,546,468	2,803,687	3,019,489	2,916,003	3,402,453

^p Preliminary figures.

¹ Over 97% of this amount (\$1.6 billion) constituted a transfer of monies into the trusteed fund for the Ontario Teachers' Pension Plan from the consolidated revenue account for the Province of Ontario

Tableau 3.

Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de retraite en fiducie, 1989 - 1992

1991				1992				Revenu et dépenses	No
I ^p	II ^p	III ^p	IV ^p	I ^p	II ^p	III	IV		
thousands of dollars - milliers de dollars									
								Revenu:	
1,078,325	1,121,485	1,060,578	1,315,764	1,142,880	1,221,445			Cotisations salariales	1
1,673,915	1,514,497	1,635,012	2,275,586	1,573,792	2,033,234			Cotisations patronales	2
2,752,240	2,635,982	2,695,590	3,591,350	2,716,672	3,254,679			Total	3
3,858,556	3,953,684	3,857,387	4,013,279	4,023,598	3,958,055			Revenu de placements	4
542,702	490,919	371,250	955,355	851,175	716,442			Bénéfices nets sur la vente de titres	5
48,938	48,502	101,926	132,393	141,331	281,053			Divers	6
4,450,196	4,493,105	4,330,563	5,101,027	5,016,104	4,955,550			Total	7
7,202,436	7,129,087	7,026,153	8,692,377	7,732,776	8,210,229			REVENU TOTAL	8
								Dépenses:	
2,300,730	2,354,887	2,425,588	2,498,924	2,564,447	2,662,586			Versements des rentes puisées dans la caisse	9
79,726	77,038	78,728	103,003	84,818	94,808			Coût des rentes achetées	10
378,459	407,954	415,480	406,349	409,000	616,654			Retraits en espèces	11
115,344	126,348	129,221	148,251	131,623	145,114			Frais d'administration	12
50,015	25,524	163,282	115,353	184,939	75,656			Perte nette sur la vente de titres	13
16,145	13,980	20,525	35,373	15,593	41,685			Autres dépenses	14
2,940,419	3,005,731	3,232,824	3,307,253	3,390,420	3,636,503			DÉPENSES TOTALES	15

^p Nombres provisoires

¹ Plus de 97% de ce montant provenait d'un transfert (\$1.6 milliard) du compte de revenu consolidé du gouvernement de l'Ontario à la caisse en fiducie du régime de retraite des enseignants de l'Ontario.

In the second quarter of 1992, investment income (excluding profits on sale of securities) and employee/employer contributions, the two major sources of revenue, constituted 48% and 40% of total income respectively. Second quarter investment income, which decreased from 1990 to 1991, increased by a mere 0.1% in 1992. Growth in investment income has been held back by continuing low interest rates. In 1989 and 1990, when the bank rate ranged from 12% to 14%, investment income in the second quarter grew at rates of 15% and 19%.

In the second quarter of 1992, investment income together with profit on the sale of securities accounted for 57% of total income, whereas the combined contributions by the employer and the employee constituted 40%. Profits and investment income have constituted a decreasing portion of total income since the 72% high recorded in the second quarter of 1986.

Net profits⁶ generated from the sale of securities were down 16% between the first and second quarters of 1992; this source of income registered positive quarterly growth rates only twice in the past eleven quarters. Their proportion of total income (9%) also decreased relative to the previous two quarters but it is still the second largest recorded since the third quarter of 1989, when it was estimated at 18%.

Table 4.

Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Second Quarters of 1982 to 1992

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placements	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total
	%	%	%	%	%	\$,000
1982	28.2	17.5	51.3	1.5	1.5	3,191,684
1983	26.4	15.9	49.4	8.1	0.2	3,516,912
1984	26.8	16.9	50.6	5.2	0.5	3,681,216
1985	21.5	14.9	51.1	12.0	0.5	4,351,622
1986	15.1	12.1	44.9	27.5	0.4	5,585,555
1987	15.1	13.2	47.5	23.6	0.6	5,560,052
1988	16.7	14.9	55.8	12.2	0.4	5,240,422
1989 ^f	17.3	13.7	54.9	13.6	0.4	6,117,016
1990 ^r	17.3	16.5	62.4	3.3	0.4	6,420,456
1991 ^p	21.2	15.7	55.5	6.9	0.7	7,129,087
1992 ^p	24.8	14.9	48.2	8.7	3.4	8,210,229

^f final figures

^r revised figures

^p preliminary figures

⁶ Profits and losses reported by any single fund are netted and recorded as either net profit or net loss.

Au deuxième trimestre de 1992, le revenu d'investissement (excluant les bénéfices sur la vente de titres) et les cotisations salariales/patronales, soient les deux sources principales de rentrées d'argent, constituaient respectivement 48% et 40% du revenu total. Le revenu d'investissement, qui avait diminué entre les deuxièmes trimestres de 1990 et de 1991, s'accroissait à peine en 1992 (0.1%). La faiblesse continue des taux d'intérêt a empêché le revenu d'investissement de croître. En 1989 et en 1990 lorsque le taux officiel d'escompte se situait entre 12% et 14%, le revenu d'investissement au deuxième trimestre enregistrait des taux de croissance de 15% et de 19%.

Au deuxième trimestre de 1992, le revenu d'investissement ainsi que les bénéfices sur la vente de titres constituaient ensemble 57% du revenu total, alors que les cotisations patronales et salariales combinées comptaient pour 40%. Les bénéfices et le revenu d'investissement ont constitué une part décroissante du revenu total depuis le sommet de 72% atteint au deuxième trimestre de 1986.

Les bénéfices nets⁶ sur la vente de titres reculaient de 16% entre les premier et deuxième trimestres de 1992; cette source de revenu a enregistré des taux de croissance positifs à deux reprises seulement au cours des onze derniers trimestres. Leur proportion par rapport au revenu total (9%) était également inférieure à celle des deux trimestres précédents, mais demeurerait la deuxième plus forte à être enregistrée depuis le troisième trimestre de 1989, alors qu'elle se situait à 18%.

Tableau 4.

Sources de revenu en proportion du revenu total aux deuxièmes trimestres des années 1982 à 1992

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placements	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total
	%	%	%	%	%	\$,000
1982	28.2	17.5	51.3	1.5	1.5	3,191,684
1983	26.4	15.9	49.4	8.1	0.2	3,516,912
1984	26.8	16.9	50.6	5.2	0.5	3,681,216
1985	21.5	14.9	51.1	12.0	0.5	4,351,622
1986	15.1	12.1	44.9	27.5	0.4	5,585,555
1987	15.1	13.2	47.5	23.6	0.6	5,560,052
1988	16.7	14.9	55.8	12.2	0.4	5,240,422
1989 ^f	17.3	13.7	54.9	13.6	0.4	6,117,016
1990 ^r	17.3	16.5	62.4	3.3	0.4	6,420,456
1991 ^p	21.2	15.7	55.5	6.9	0.7	7,129,087
1992 ^p	24.8	14.9	48.2	8.7	3.4	8,210,229

^f nombres finals

^r nombres rectifiés

^p nombres provisoires

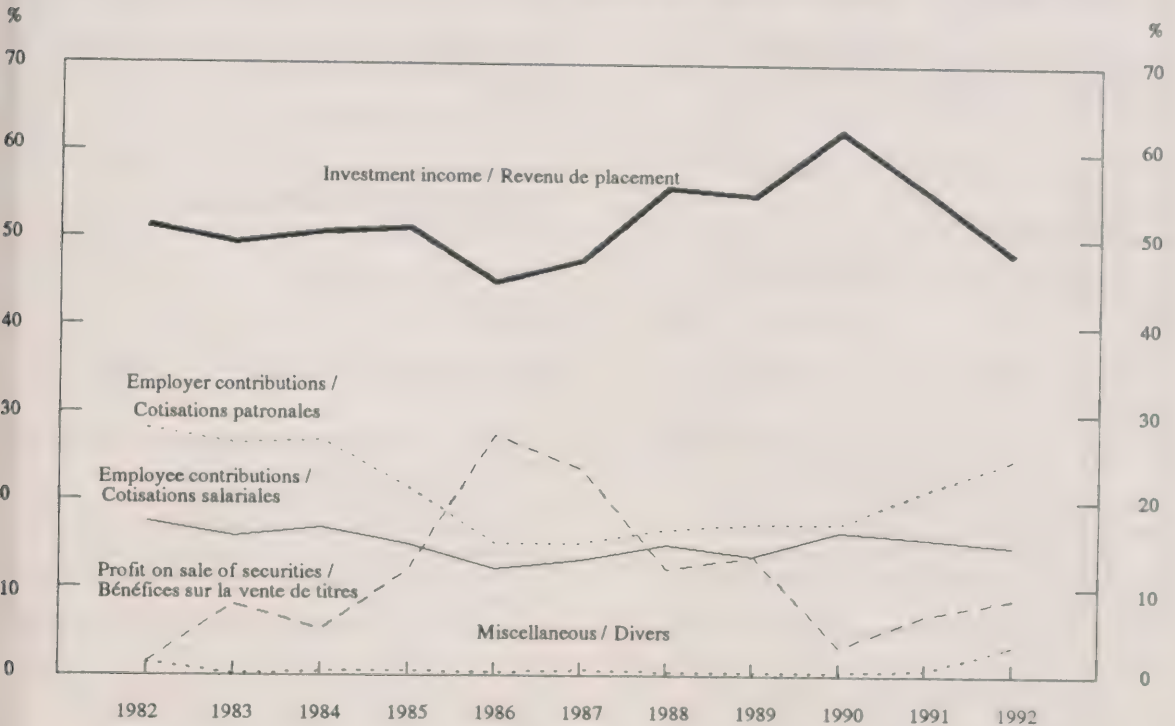
⁶ Les pertes sont déduites des profits pour chaque caisse, et le résultat, si positif, est déclaré comme un bénéfice net et, si négatif, comme une perte nette.

The distribution of the various sources of income in the second quarters of 1982 to 1992 is illustrated in Figure V and Table 4.

Payments to retired employees or their survivors continued to be the major expenditure, accounting for 73% of the total. These payments rose by 13% from the second quarter of 1991, to \$2.7 billion. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (3%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (17%), administration costs (4%), losses on the sale of securities (2%) and various other miscellaneous expenditures (1%).

Figure V

Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Second Quarters of 1982 to 1992



Pour avoir un aperçu détaillé des sources de revenu aux deuxièmes trimestres de 1982 à 1992, veuillez vous référer au tableau 4 et au graphique V.

Les versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants ont continué d'être la composante principale des dépenses, augmentant de 13% depuis le deuxième trimestre de 1991 et se chiffrant à \$2.7 milliards. Leur proportion des dépenses totales au deuxième trimestre de 1992 était de 73%; environ 3% des dépenses totales servait à l'achat de rentes auprès de compagnies d'assurance, 17% aux retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement de gestionnaire financier, 4% pour payer les frais d'administration, 2% pour couvrir les pertes sur la vente de titres et 1% pour les dépenses diverses.

Graphique V

Sources de revenu en proportion du revenu total aux deuxièmes trimestres des années 1982 à 1992

FOR FURTHER READING

Selected Publications
from Statistics Canada

LECTURES SUGGÉRÉES

Choisies parmi les publications
de Statistique Canada

Title	Titre	Catalogue
Employment, Earnings and Hours <i>Monthly, Bilingual</i>	Emploi, gains et durée du travail <i>Mensuel, Bilingue</i>	72-002
Estimates of Labour Income <i>Quarterly, Bilingual</i>	Estimations du revenu du travail <i>Trimestriel, Bilingue</i>	72-005
Work Injuries <i>Annual, Bilingual</i>	Accidents du travail <i>Annuel, Bilingue</i>	72-208
Unemployment Insurance Statistics <i>Monthly, Bilingual</i>	Statistiques sur l'assurance-chômage <i>Mensuel, Bilingue</i>	73-001
Unemployment Insurance Statistics Annual Supplement to monthly n° 73-001 <i>Bilingual (included with 73-001)</i>	Statistiques sur l'assurance-chômage supplément annuel au mensuel n° 73-001 <i>Bilingue (inclus avec 73-001)</i>	73-202S
Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds <i>Quarterly, Bilingual</i>	Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie <i>Trimestriel, Bilingue</i>	74-001
Trusteed Pension Funds: Financial Statistics <i>Annual, Bilingual</i>	Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières <i>Annuel, Bilingue</i>	74-201
Pension Plans in Canada <i>Biennial, Bilingual</i>	Régimes de pensions au Canada <i>Biennal, Bilingue</i>	74-401

To order a publication you may telephone 1-613-951-7277 or use facsimile number 1-613-951-1584. For toll free in Canada only telephone 1-800-267-6677. When ordering by telephone or facsimile a written confirmation is not required.

Pour obtenir une publication veuillez téléphoner au 1-613-951-7277 ou utiliser le numéro du télécopieur 1-613-951-1584. Pour appeler sans frais au Canada, composez le 1-800-267-6677. Il n'est pas nécessaire de nous faire parvenir une confirmation pour une commande par téléphone ou télécopieur.

Published by authority of the Minister responsible for Statistics Canada. © Minister of Industry, Science and Technology 1992. All rights reserved. No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system or transmitted in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording or otherwise without prior written permission from Licence Services, Marketing Division, Statistics Canada, Ottawa, Ontario, Canada K1A 0T6.

Publication autorisée par le ministre responsable de Statistique Canada. © Ministre de l'Industrie, des sciences et de la technologie, 1992. Tous droits réservés. Il est interdit de reproduire ou de transmettre le contenu de la présente publication, sous quelque forme ou par quelque moyen que ce soit, enregistrement sur support magnétique, reproduction électronique, mécanique, photographique, ou autre, ou de l'emmagasiner dans un système de recouvrement, sans l'autorisation écrite préalable des Services de concession des droits de licence, Division de la commercialisation, Statistique Canada, Ottawa, Ontario, Canada, K1A 0T6.

Canada



Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds

Third Quarter 1992
Labour Division

Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie

Troisième trimestre 1992
Division du travail

Price: Canada: \$11.00 per issue, \$44.00 annually
United States: US\$13.25 per issue, US\$53.00 annually
Other Countries, US\$15.50 per issue, US\$62.00 annually

Prix: Canada: 11 \$ l'exemplaire, 44 \$ par année
États-Unis: 13,25 \$ US l'exemplaire, 53 \$ US par année
Autres pays: 15,50 \$ US l'exemplaire, 62 \$ US par année

HIGHLIGHTS - CONTENTS

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

3

- Estimates are based on those trustee pension funds having assets of \$125 million or more.

ASSETS - BOOK VALUE

4

- The estimated book value of assets reached \$231.9 billion, up \$5.2 billion or 2.3% from the previous quarter.

Asset Distribution

5

- Bonds and stocks accounted for 44% and 32% respectively of total assets.

Quarter-to-Quarter Asset Growth

7

- The largest increases were in short-term investments (3.8%) and in real estate (3.2%).

Longer Term Changes in Asset Distribution

8

- Between the third quarters of 1982 and 1992, the proportion held in stocks has risen steadily from 22% to 32%.

FAITS SAILLANTS - CONTENU

CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

- Les estimations sont fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses de retraite en fiducie dont l'actif atteint au moins \$125 millions.

ACTIF - VALEUR COMPTABLE

- La valeur comptable de l'actif atteignait \$231.9 milliards, soit \$5.2 milliards ou 2.3% de plus qu'au trimestre précédent.

Distribution de l'actif

- Les obligations et les actions représentaient 44% et 32% respectivement de l'actif total.

Croissance de l'actif d'un trimestre à l'autre

- Les placements à court terme et les biens-fonds ont augmenté le plus, soit 3.8% et 3.2% respectivement.

Mouvements à plus long terme des éléments de l'actif

- Entre les deuxièmes trimestres de 1982 et de 1992, la proportion de l'actif détenu sous forme d'actions a augmenté progressivement de 22% à 32%.



Years of Ans
Excellence d'excellence



March 1993

Mars 1993

HIGHLIGHTS - CONTENTS concluded

Foreign Investment

10

- Investment outside Canada increased by 0.1%, considerably less than the increases of more than 12% in the previous two quarters.

INCOME AND EXPENDITURES

13

- Third quarter income of trusteed pension funds was an estimated \$8.3 billion in the third quarter of 1992, up 20% from a year earlier.

PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS

18

- Private sector funds held an equal proportion of their assets in stocks and bonds (37%) compared to 29% and 49% respectively for the public sector.

FAITS SAILLANTS -CONTENU fin

Placements étrangers

- Le montant des placements à l'étranger a augmenté de 0.1%, une baisse considérable par rapport aux taux de croissance de 12% enregistrés à chacun des deux trimestres précédents.

REVENU ET DÉPENSES

- Au troisième trimestre de 1992, le revenu total des caisses de retraite en fiducie a été estimé à \$8.3 milliards, 20% de plus qu'un an plus tôt.

CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ

- Les caisses du secteur privé détenaient une proportion égale de leur actif en actions et en obligations (37%), comparativement à 29% et 49% respectivement pour le secteur public.

Previous readers of **Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds** will notice improvements to this issue. Figures and tables have been redesigned and the content of the publication has been expanded. Here are the changes to note:

Assets

"Pooled funds", "Pooled funds of investment counsellors", "Mutual and investment funds" and "Segregated and deposit administration funds" have now been aggregated under the category "Other". "Accruals and receivables", which were previously classified as "Short-term investments", are now also included in the "Other" category.

"Venture capital" has been added to "Stocks".

Additions

In response to increased interest in the foreign investment patterns of trusteed pension funds, a section on this topic has been added.

A section highlighting the differences in assets and in income and expenditures of private and public sector funds has also been added.

Any comments regarding these modifications are welcome and can be directed to Johanne Pineau (613-951-4034).

Les lecteurs d'**Estimations trimestrielles des caisses de retraite en fiducie** remarqueront que la publication présente certaines améliorations. Les tableaux et les graphiques ont été modifiés et le contenu du rapport a été élargi. Voici les modifications à noter:

Actif

Les catégories intitulées "Caisses communes", "Caisses communes des conseillers en placements" et "Caisses séparées des administrations des dépôts" ont été regroupées et se retrouvent maintenant à la rubrique "Autre". "L'actif couru et les effets à recevoir", qui étaient auparavant compris avec les "Placements à court terme", se retrouvent maintenant aussi à la rubrique "Autre".

La catégorie "Capital-risque" a été regroupée avec les "Actions".

Ajouts

Suite à un intérêt marqué pour les données relatives à l'investissement à l'étranger des caisses de retraite en fiducie, une section à cet effet a été ajoutée.

Une autre section, celle-ci portant sur les différences entre les caisses du secteur public et celles du secteur privé, y a également été rajoutée.

Tout commentaire concernant ces modifications est bienvenu et peut être communiqué à Johanne Pineau (613-951-4034).

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

According to the provisions of the Income Tax Act, an employer-sponsored pension plan must be funded according to the terms of a trust agreement, an insurance company contract or an arrangement administered by the federal or by a provincial government. (Some of the latter are referred to as consolidated revenue arrangements.¹) This survey focuses on pension funds established by plans in both the public and private sectors and operating on a trusteed basis.

The monies held in consolidated revenue accounts are not invested in the capital and financial markets and are therefore not considered for purposes of this survey. Also excluded are the funds of those pension plans that are deposited in total with an insurance company. If a portion of the assets of a trusteed pension fund is deposited by the fund manager with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey. At the end of the third quarter of 1992, the \$231.9 billion in trusteed pension fund assets included \$2.0 billion deposited under such contracts. This amount represented almost 7% of the total reserves held by insurance companies in Canada for pension plans.

The assets held by trusteed pension funds constitute over four-fifths of all assets invested on the capital and financial markets by employer-sponsored pension plans. (This excludes the amount held in consolidated revenue arrangements, which is not invested in the same way.) For further information on the growth and investment patterns of trusteed pension funds and for a description of the importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the annual publication *Trusteed Pension Funds: Financial Statistics* (Catalogue 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trusteed pension funds. These estimates are currently based on a quarterly survey of the 199 funds having assets of \$125 million or more. The funds included in this survey constitute approximately 6% of the total number of trusteed funds; however, at the end of the third quarter of 1992, they held almost 88% of the total assets.

Estimates for all trusteed pension funds are developed by supplementing survey results with estimates for the funds not

CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

Pour être agréé aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu, un régime de retraite doit être financé soit au moyen d'un accord fiduciaire, soit au moyen d'un contrat d'assurance, soit au moyen d'un arrangement administré par le gouvernement fédéral ou un gouvernement provincial. (Certains régimes financés au moyen d'un arrangement administré par un gouvernement sont aussi appelés régimes financés à même les fonds de revenus consolidés de l'État.¹) Les caisses de retraite telles que définies dans cette enquête, comprennent toutes les caisses générées par les régimes de retraite établis par les employeurs des secteurs privé et public, et ayant un contrat de fiducie pour moyen de financement.

Les argents détenus dans les comptes de revenus consolidés des différentes administrations publiques ne sont pas investis dans les marchés financiers et des capitaux et par conséquent, ne sont pas pris en considération dans cette enquête. Les caisses de retraite déposées en entier auprès de compagnies d'assurance en sont également exclues. Par contre, lorsque l'administrateur d'une caisse de retraite en fiducie confie une partie de l'actif à une caisse séparée d'une compagnie d'assurance ou la dépose aux termes d'un contrat d'administration des dépôts, cette portion de l'actif est incluse dans cette enquête. À la fin du troisième trimestre de 1992, l'actif de \$231.9 milliards des caisses de retraite en fiducie comprenait \$2.0 milliards déposé aux termes de tels contrats. Ce montant constituait presque 7% du total des réserves détenues par les compagnies d'assurance au Canada au titre des régimes de retraite.

Les caisses de retraite en fiducie détiennent plus des quatre cinquièmes des éléments d'actif qui sont investis sur les marchés financiers et des capitaux par les régimes de retraite offerts par l'employeur. (Ce calcul exclut le montant détenu dans les comptes de revenus consolidés des administrations publiques et qui n'est pas investi ainsi.) Pour plus d'information sur les profils d'investissement et la croissance des caisses de retraite en fiducie et pour une description de leur importance par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, consultez la publication annuelle intitulée *Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières* (No 74-201 au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relier les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles des caisses de retraite en fiducie. Les estimations ci-incluses sont fondées sur une enquête réalisée auprès des 199 caisses dont l'actif atteignait au moins \$125 millions. Ces 199 caisses constituaient environ 6% de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie; elles détenaient toutefois presque 88% de l'actif à la fin du troisième trimestre de 1992.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en utilisant les résultats de cette enquête auxquels on ajoute

¹ The plans of some provincial governments operate as consolidated revenue arrangements, others operate much like a trusteed fund and are included in this survey.

¹ Les régimes de retraite de certains gouvernements provinciaux sont financés à même les fonds de revenus consolidés tandis que certains autres opèrent plutôt comme un régime en fiducie; ces derniers sont alors compris dans cette enquête.

surveyed quarterly, using data obtained from the annual survey of all trustee pension funds in Canada.²

For further information on this publication and for other data on pension plans in Canada, contact Johanne Pineau (613-951-4034), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

ASSETS - BOOK VALUE

The book value of assets held in trustee pension funds at the end of the third quarter of 1992 was estimated at \$231.9 billion³, up 2.3% from the previous quarter and 9.5% from a year earlier. This annual growth rate was marginally better than the one posted in the third quarter of 1991 (9.2%), but still represented the second weakest increase recorded in a third quarter since the survey began in 1970. On the other hand, this 12-month increase is the strongest registered in the past seven quarters.

Table 1

Quarterly Estimates and Annual Growth Rates of Total Assets Held by Trusteed Pension Funds in the Third Quarters of 1982 to 1992

Year	Assets - Current Dollars	Annual Growth Rate	Assets - 1992 Constant ¹ Dollars	Annual Growth Rate
Année	Actif - Dollars courants	Taux annuel de croissance	Actif - Dollars constants ¹ de 1992	Taux annuel de croissance
	\$,000,000	%	\$,000,000	%
1982	68,275	17.4	94,831	8.4
1983	80,602	18.1	107,006	12.8
1984	93,110	15.5	120,368	12.5
1985	106,336	14.2	133,272	10.7
1986	122,529	15.2	150,655	13.0
1987	138,760	13.2	162,657	8.0
1988	152,352	9.8	170,324	4.7
1989	168,417	10.5	179,335	5.3
1990 ^f	194,013	15.2	200,692	11.9
1991 ^f	211,777	9.2	213,685	6.5
1992	231,947	9.5	231,947	8.5

¹ Assets in constant dollars are calculated by adjusting the value in current dollars by means of the Gross Domestic Product implicit price index, 1986=100.

^f Final figures

² The quality of estimates produced by the Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds is very high - a comparison with the results from the annual census survey reveals a difference in total assets of only about 1%.

³ Includes an estimated \$1.6 billion in short-term debts, overdrafts and other payables.

l'estimation des caisses non recensées trimestriellement; cette estimation est basée sur les données de l'enquête annuelle couvrant toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.²

Pour plus de renseignements sur cette publication et pour d'autres données sur les régimes de retraite au Canada, communiquez avec Johanne Pineau (613-951-4034), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

ACTIF - VALEUR COMPTABLE

À la fin du troisième trimestre de 1992, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à \$231.9 milliards³, soit 2.3% de plus qu'au trimestre précédent et 9.5% de plus qu'un an plus tôt. Ce taux annuel d'augmentation est légèrement supérieur à celui du troisième trimestre de 1991 (9.2%), mais représente quand même la deuxième plus faible croissance à être enregistrée au cours d'un troisième trimestre depuis le début de cette enquête en 1970. Cette croissance annuelle est cependant la plus élevée des derniers sept trimestres.

Tableau 1

Les estimations trimestrielles et taux annuels de croissance de l'actif total des caisses de retraite en fiducie aux troisièmes trimestres des années 1982 à 1992

¹ L'actif en dollars constants est calculé en ajustant la valeur en dollars courants au moyen de l'indice implicite des prix du produit intérieur brut, 1986=100.

^f Nombres finals

² Les estimations produites à partir de l'enquête trimestrielle relative aux caisses de retraite en fiducie sont de très haute qualité - une comparaison avec les résultats de l'enquête annuelle (recensement) révèle une différence d'à peine 1% au niveau de l'actif.

³ Comprend un montant estimatif de \$1.6 milliard sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.

Table 1 shows the assets and their growth rates in constant and current dollars at the third quarter over the past ten years. The growth in the value of assets, in both constant and current dollars, is illustrated in Figure 1.

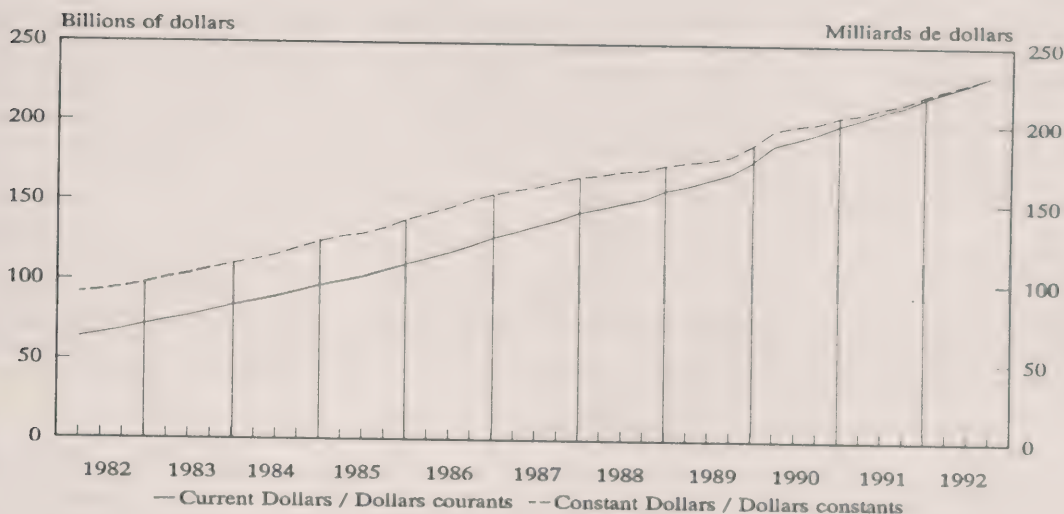
Figure 1

Quarterly Estimates of Total Assets Held by Trusteed Pension Funds, in Constant and Current Dollars, 1982-1992

Le tableau 1 présente la valeur de l'actif et son taux de croissance en dollars constants et courants, à chaque troisième trimestre des dix dernières années. La croissance de l'actif, en dollars constants et courants, est illustrée au graphique 1.

Graphique 1

Estimations trimestrielles de l'actif total détenu par les caisses de retraite en fiducie, en dollars constants et courants, 1982-1992



Although in current dollars, assets appear to have increased at a fairly uniform rate over the past two years, examination of the annual growth rates of assets in constant dollars (i.e., taking the effect of inflation into account) reveals a somewhat different picture. In the third quarter of 1992, assets in constant dollars grew by 8.5% compared to 6.5% in the previous year.

Même si l'actif semble avoir augmenté de façon uniforme (en dollars courants) pendant les deux dernières années, l'examen du taux de croissance annuel en dollars constants (c'est-à-dire, en tenant compte de l'inflation) démontre un portrait différent. Au troisième trimestre de 1992, l'actif en dollars constants a augmenté de 8.5%, comparativement à un taux de 6.5% l'année précédente.

The assets (at book value) are almost three and a half times greater than they were at the end of the third quarter of 1982, when they amounted to \$68.3 billion. Viewed in constant dollars, the assets have grown approximately 2.5 times during this period.

La valeur comptable de l'actif était environ trois fois et demi supérieure à celle enregistrée à la fin du troisième trimestre de 1982 alors qu'elle se chiffrait à \$68.3 milliards; en dollars constants, elle était 2.5 fois plus élevée.

Asset Distribution

Distribution de l'actif

Bonds and stocks remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 44% and 32%, respectively, of total assets. Short-term holdings, which include cash, deposits and short-term securities, represented

Les placements sous forme d'obligations et d'actions sont demeurés les principaux véhicules d'investissement, représentant respectivement 44% et 32% du total de l'actif. Les placements à court terme, qui comprennent l'encaisse, les dépôts et les titres à court terme,

Table 2

Tableau 2

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1989-1992

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1989-1992

Assets (book value) Actif (valeur comptable)	1989				1990			
	I	II	III	IV	I ^f	II ^f	III ^f	IV ^f
Millions of dollars - millions de dollars								
Bonds - Obligations	73,498	75,259	77,591	81,395	88,737	88,783	89,436	92,126
Stocks - Actions	44,590	45,983	47,550	50,028	51,356	52,141	53,956	57,053
Mortgages - Hypothèques	7,513	7,523	7,622	7,771	7,841	7,835	7,905	7,978
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	4,051	4,199	4,326	4,942	5,171	5,497	5,792	5,992
Short-term - Placements à court terme	19,599	19,909	19,403	18,714	20,429	22,653	22,161	20,866
Other ¹ - Autre ¹	11,404	11,370	11,925	13,205	12,955	13,526	14,763	15,584
TOTAL	160,656	164,244	168,417	176,055	186,489	190,435	194,013	199,599
	1991				1992			
	I ^f	II ^f	III ^f	IV ^f	I ^r	II ^r	III	IV
Bonds - Obligations	94,373	95,519	97,148	98,532	99,829	101,086	102,868	
Stocks - Actions	59,486	62,290	64,759	67,327	70,514	73,601	74,896	
Mortgages - Hypothèques	7,975	7,914	7,880	7,893	7,856	7,688	7,675	
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	6,198	6,614	6,876	7,309	7,621	7,944	8,201	
Short-term - Placements à court terme	19,594	19,427	17,554	17,707	17,931	17,516	18,186	
Other ¹ - Autre ¹	16,090	16,513	17,560	18,995	18,527	18,867	20,121	
TOTAL	203,716	208,277	211,777	217,763	222,278	226,702	231,947	

¹ Includes investments in pooled, mutual and insurance company segregated funds and some accruals and receivables.

^f Final figures

^r Revised figures

¹ Comprend les placements dans les caisses communes et mutuelles et dans les fonds séparés des compagnies d'assurance ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

^f Nombres finals

^r Nombres rectifiés

8% of total assets while mortgage holdings and real estate each accounted for about 3.5%. The remaining assets were divided among such investment vehicles as pooled, mutual and segregated funds, as well as some accruals and receivables. A detailed breakdown of assets over the period 1989 to 1992 is presented in Table 2.

Quarter-to-Quarter Asset Growth

Between the second and third quarters of 1992, assets grew by 2.3%. Since 1988, third-quarter increases have generally been about one or two percentage points lower than in the early 1980s.

Stocks posted a second-to-third-quarter gain of 1.8%, the smallest quarterly increase in over two years. This growth rate has been below 2.0% only three times since the stock market adjustment in the last quarter of 1987, when stocks recorded their lowest quarterly growth rate of the eighties (0.6%). Short-term investments⁴, on the other hand, grew by 3.8%. The slump in the TSE 300 at the end of the third quarter may have prompted fund managers to pull out of the stock market and increase their reserves of liquid assets.

Bond holdings increased by 1.8%, a slight increase from the past two quarters. Since 1987, second-to-third quarter bond growth rates averaged 1.9% compared to 3.3% for the period 1980-1986. The continuing low returns on federal, provincial and corporate bonds partially explain the small increase in the amount held in this form.

The growth in assets between the second and third quarters of 1992 amounted to \$5.2 billion. Figure II illustrates how this amount was distributed among the various investment vehicles.

This figure also shows that in the previous eight quarters, stocks were responsible for the largest proportion of the increase in assets (60% on average). Bonds, however, regained that position in the third quarter of 1992, accounting for 34% of the growth. The proportion of net income (i.e. new fund money) invested in stocks was 25%. The shift to stocks in the latter part of 1990 began concurrently with the decline in interest rates, but the recent slump in the stock market has diverted portfolio managers' attention away from equities.

représentaient 8% de l'actif total tandis que les placements hypothécaires et les biens-fonds comptaient chacun pour environ 3.5%. La balance de l'actif comprenait des placements dans les caisses communes, mutuelles et séparées ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Une description détaillée de l'actif de 1989 à 1992 est présentée au tableau 2.

Croissance de l'actif d'un trimestre à l'autre

Entre les deuxième et troisième trimestres de 1992, l'actif total augmentait de 2.3%. Depuis 1988, les taux de croissance de troisième trimestre sont généralement inférieurs d'environ un ou deux points de pourcentage à ceux du début des années 1980.

Les placements sous forme d'actions affichaient une croissance de 1.8%, la plus faible croissance en plus de deux ans. Ce taux a été inférieur à 2.0% seulement trois fois depuis l'ajustement boursier au dernier trimestre de 1987, alors que les actions enregistraient leur plus faible augmentation trimestrielle des années quatre-vingts (0.6%). Par contre, les placements à court terme⁴ augmentaient de 3.8%. Le déclin du TSE 300 à la fin du troisième trimestre semble avoir incité les gestionnaires des caisses de retraite à se retirer du marché boursier et à augmenter leur réserve d'avoir liquide.

Le montant de l'actif détenu sous forme d'obligations augmentait de 1.8%, taux légèrement supérieur à ceux des deux derniers trimestres. Depuis 1987, les taux de croissance de troisième trimestre pour les obligations se chiffraient en moyenne à 1.9% comparativement à 3.3% pour la période 1980-1986. La faiblesse continue des taux de rendement des obligations fédérales, provinciales et de sociétés expliquent en partie la faible croissance du montant de l'actif détenu sous cette forme.

La croissance de l'actif entre les deuxième et troisième trimestres de 1992 se chiffrait à \$5.2 milliards. Le graphique II illustre de quelle façon ce montant a été distribué entre les différents véhicules d'investissement.

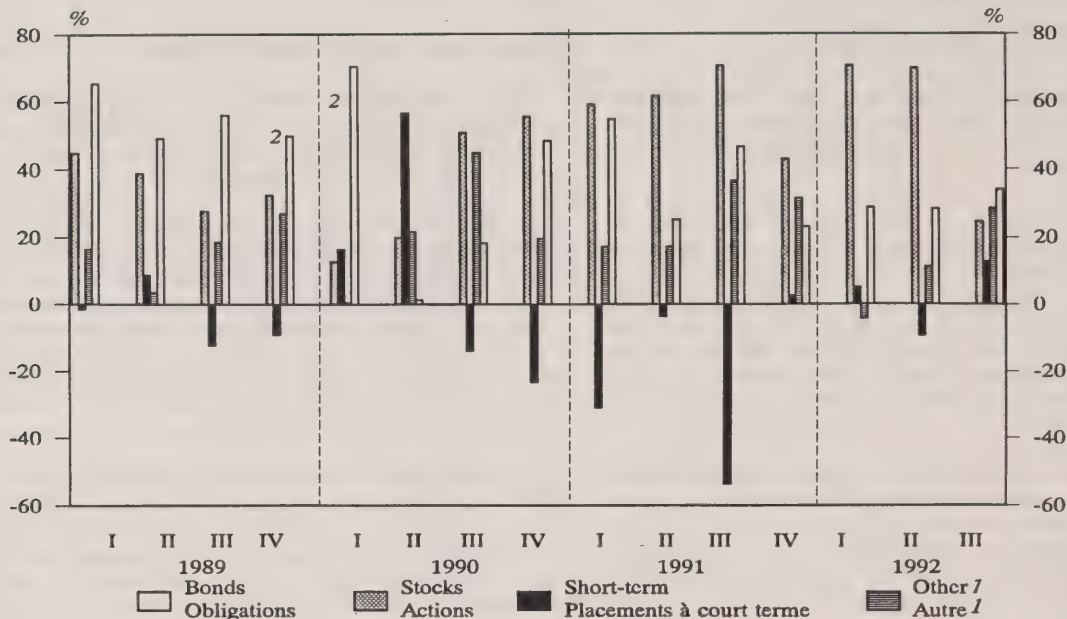
Ce graphique montre également qu'au cours des huit trimestres précédents, les actions avaient le plus contribué à la croissance de l'actif (60% en moyenne). Les obligations, cependant, ont repris cette position au troisième trimestre de 1992, comptant pour 34% de la croissance; la proportion des rentrées nettes placées dans les actions s'établissait à 25%. Le déplacement envers les actions vers la fin de 1990 coïncide avec le déclin des taux d'intérêt; par contre, face à la faiblesse récente du marché boursier, les gestionnaires de portefeuilles se sont éloignés des placements sous cette forme.

⁴ Includes cash, deposits and short-term securities.

⁴ Comprend l'encaisse, les dépôts et les titres à court terme.

Figure II

Investment Vehicles as a Proportion of Total Growth in Assets, 1989 to 1992



¹ Includes investments in pooled, mutual and insurance company segregated funds, mortgages, real estate and some accruals and receivables.

² In the 4th quarter of 1989 and 1st quarter of 1990, the monies transferred into the trusteed fund for the Ontario Teachers and the monies held in the Ontario Public Service fund were respectively excluded.

Longer Term Changes in Asset Distribution

Longer term changes in the distribution of assets are more easily seen by looking at the investment patterns at the end of the same quarter of each year. Table 3 indicates the distribution of the assets, by investment vehicle, as of September 30 of 1982 to 1992. Figure III shows the changes in this distribution by highlighting the proportions for the current quarter and the same quarter ten years earlier.

As one can see from Figure III, the principal changes have been in the proportion of the assets held in stocks, mortgages and short-term investments. Between the third quarters of 1982 and of 1992, the proportion of the assets held in stocks has risen steadily from 22% to 32%. The amount invested in stocks in the third quarter of 1992 was more than five times higher than in the third quarter of 1982; the book value of bonds, on the other hand, was just 3.3 times higher.

Graphique II

Proportion de la croissance totale de l'actif placé dans les différents véhicules d'investissement, 1989 à 1992

¹ Comprend les placements dans les caisses communes et mutuelles et dans les fonds séparés des compagnies d'assurance, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

² Aux 4^{ème} trimestre de 1989 et 1^{er} trimestre de 1990, le transfert d'argent dans la caisse de retraite en fiducie pour les enseignants de l'Ontario et les agents détenus dans la caisse de retraite pour les fonctionnaires du gouvernement de l'Ontario ont respectivement été exclus.

Mouvements à plus long terme des éléments de l'actif

Pour faciliter l'analyse des mouvements à plus long terme des éléments de l'actif, nous avons utilisé le profil de l'actif au même trimestre de chaque année. Le tableau 3 indique la répartition de l'actif au 30 septembre des années 1982 à 1992. Le graphique III démontre les changements au niveau de ces distributions en illustrant les proportions pour le trimestre courant et le même trimestre dix années plus tôt.

Comme on peut le voir au graphique III, c'est au niveau des proportions de l'actif détenu sous forme d'actions, d'hypothèques et de placements à court terme qu'on a observé les principaux mouvements. Entre les troisièmes trimestres de 1982 et de 1992, la proportion de l'actif détenu sous forme d'actions a augmenté progressivement de 22% à 32%. Au cours de cette même période, la valeur de l'actif détenu sous forme d'actions se multipliait par un facteur de plus de 5 comparativement à un facteur de 3.3 pour les obligations.

Table 3.

Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusteed Pension Fund Assets in the Third Quarters of 1982 to 1992

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Real Estate	Short-term	Other ¹	Total Assets
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens-fonds	Placements à court terme	Autre ¹	Actif total
	%	%	%	%	%	%	\$,000,000
1982	45.8	21.7	9.7	1.5	12.5	8.8	68,275
1983	46.3	25.1	8.1	1.9	9.8	8.8	80,602
1984	45.0	26.3	6.9	2.2	11.5	8.0	93,110
1985	46.9	26.7	5.9	2.7	10.3	7.5	106,336
1986	47.8	27.3	5.3	2.8	9.6	7.1	122,529
1987	47.2	28.2	4.9	2.5	10.5	6.7	138,760
1988	46.0	27.6	4.8	2.5	12.6	6.4	152,352
1989	46.1	28.2	4.5	2.6	11.5	7.1	168,417
1990 ^f	46.1	27.8	4.1	3.0	11.4	7.6	194,013
1991 ^f	45.9	30.6	3.7	3.2	8.3	8.3	211,777
1992	44.3	32.3	3.3	3.5	7.8	8.7	231,947

¹ Includes investments in pooled, mutual and insurance company segregated funds and some accruals and receivables.

^f Final figures

Even though bonds continued to constitute the major form of investment for trustee pension funds, the proportion of the assets held in this vehicle reached a survey low in the current quarter, falling to 44%. In the past ten years this proportion has fluctuated within a four-percentage-point range but has exhibited a decreasing trend over that same period. Bond holdings remain relatively high, however, because of the lower level of risk associated with this type of investment.

In 1992, short-term investments represented the smallest proportion of total assets (7.8%) of the past decade. This can be attributed to continuing low interest rates.

The proportion invested in mortgages has been decreasing steadily from the high of 13.4% recorded in 1978, to the current low of 3.3%.

Tableau 3.

Véhicules d'investissement en pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie aux troisièmes trimestres des années 1982 à 1992

¹ Comprend les placements dans les caisses communes et mutuelles et dans les fonds séparés des compagnies d'assurance ainsi que les effets à recevoir et l'actif cours.

^f Nombres finals

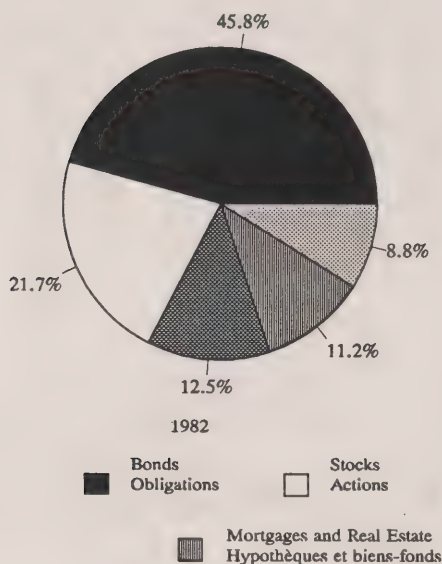
Même si les obligations constituaient le principal moyen de placement des caisses de retraite en fiducie, le pourcentage de l'actif total détenu sous cette forme a atteint son niveau le plus bas ce trimestre-ci, soit 44%. Au cours des dix années antérieures, ce pourcentage a vacillé à l'intérieur d'un intervalle de quatre points, affichant tout de même une tendance à la baisse. La proportion de l'actif détenu sous forme d'obligations demeure cependant relativement élevée à cause d'un moindre niveau de risque associé à ce type de placement.

En 1992, les valeurs à court terme enregistraient leur plus faible proportion de l'actif total (7.8%) des dix dernières années. Cela traduit une fois de plus la faiblesse continue des taux d'intérêt.

Quant aux placements hypothécaires, suite à leur sommet de 13.4% atteint en 1978, ils n'ont cessé de décroître pour atteindre 3.3% en 1992.

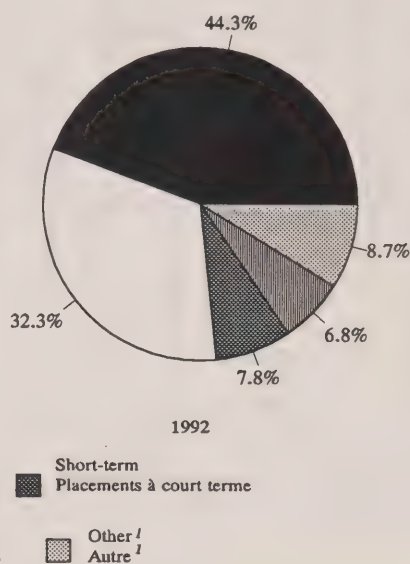
Figure III

Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusteed Pension Fund Assets in the Third Quarters of 1982 and 1992



Graphique III

Véhicules d'investissement en pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie aux troisièmes trimestres des années 1982 et 1992



¹ Includes investments in pooled, mutual and insurance company segregated funds and some accruals and receivables.

¹ Comprend les placements dans les caisses communes et mutuelles et dans les fonds séparés des compagnies d'assurance ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru

Foreign Investment

The proportion of foreign assets held by trustee pension funds was registered at 8.5% in the third quarter of 1992, a slight decrease (0.2 percentage point) from the previous quarter. Figure IV illustrates that this proportion has increased steadily since the third quarter of 1990, when legislative changes regarding this type of investment were proposed; before then, foreign investment hovered around 5.5% of total assets.

In the Federal Budget of 1990, it was proposed that the long standing 10% limit on the foreign investment of registered pension fund assets (book value) be increased by 2% annually to a maximum of 20% in 1994. The penalty for non-compliance was 1% per month of the value exceeding the limit. Following the budget announcement, Revenue Canada officials consented to immediate application of the new guidelines but cautioned managers that if the proposition

Placements étrangers

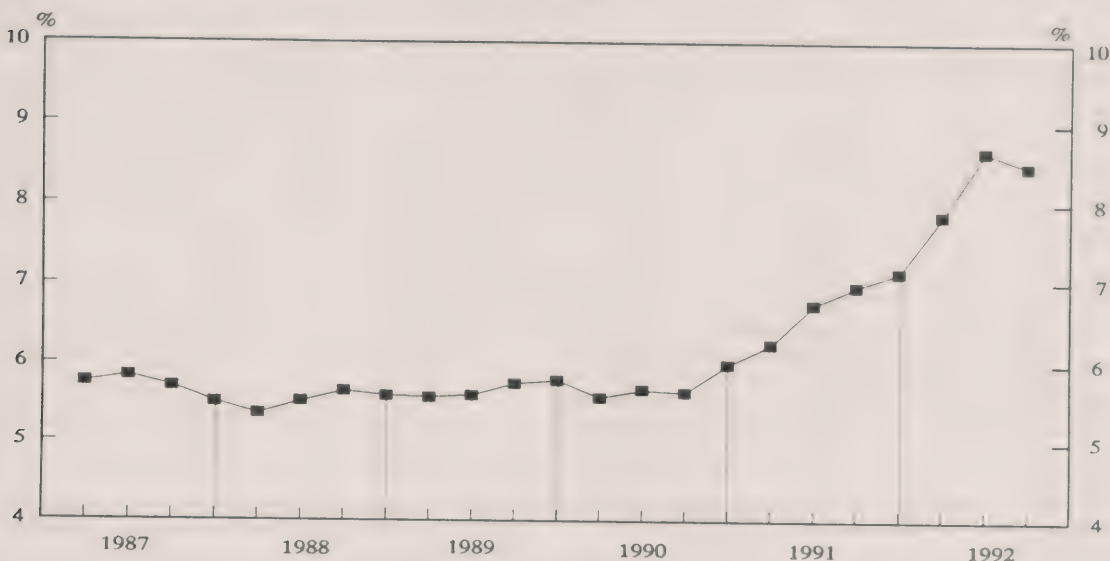
La proportion de l'actif étranger détenu par les caisses de retraite en fiducie se situait à 8.5% au troisième trimestre de 1992, une baisse légère (0.2 point de pourcentage) par rapport au trimestre précédent. Le graphique IV illustre la croissance continue de cette proportion depuis le troisième trimestre de 1990, moment auquel les changements législatifs relatifs aux placements étrangers furent proposés; auparavant, la proportion de l'actif placé à l'étranger vacillait autour de 5.5%.

Dans le budget fédéral de 1990, il a été proposé que la limite (jusqu'alors 10%) imposée au pourcentage de l'actif (valeur comptable) que les caisses de retraite pouvaient détenir sous forme de placements étrangers, soit augmentée de 2% annuellement jusqu'à un maximum de 20% en 1994. Une pénalité de 1% par mois de la valeur excédant cette limite, était imposée aux contrevenants. Après cette annonce budgétaire, les représentants de Revenu Canada ont accepté que ces nouvelles limites soient appliquées, mais ont prévenu les

failed to be promulgated, the resulting tax penalties would be levied. On December 17, 1991, Bill C-18 received Royal Assent, officially changing the limits on non-Canadian investment.

Figure IV

Foreign Investments of Trusteed Pension Funds as a Percentage of Total Assets, 1987 - 1992



Note: Total foreign assets include investments in foreign pooled funds of trust companies, foreign stocks, foreign bonds and foreign short-term investments.

gestionnaires que si la promulgation de la loi n'avait pas lieu, les pénalités pré-existantes seraient en vigueur. Le 17 décembre 1991, le projet de loi C-18 a été adopté, modifiant de ce fait les limites pertinentes à l'investissement non-canadien.

Graphique IV

Placements étrangers des caisses de retraite en fiducie en pourcentage de l'actif total, 1987 - 1992

Note: L'actif total étranger comprend les placements dans les caisses communes étrangères des sociétés de fiducie, les actions étrangères, les obligations étrangères et les placements étrangers à court terme.

Table 4 contrasts the quarterly growth in foreign assets to that of total assets. Although total assets have increased at a rate of about 2% over the past eleven quarters, there has been significant fluctuation in the growth of foreign investment.

Le tableau 4 met en contraste la croissance trimestrielle de l'actif total et celle de l'actif étranger. Même si le taux de croissance trimestrielle de l'actif total est demeuré à près de 2% au cours des onze derniers trimestres, il y a eu des changements significatifs au niveau de la croissance de l'investissement étranger.

The first large increase in foreign investment occurred in the fourth quarter of 1990 (9.4%), shortly after the announcement of the proposed legislative changes. The first quarter of 1992, however, marked an even larger increase (12.1%), resulting from both the increase of the allowed maximum by 2% (to 16%) and from the fact that the legislative amendments had become law and, for the first time, fund managers could increase their foreign holdings without the looming possibility of tax penalties.

La première grosse augmentation des placements étrangers a eu lieu au quatrième trimestre de 1990 (9.4%), peu de temps après l'annonce des changements législatifs proposés. Au premier trimestre de 1992, la croissance était encore plus forte (12.1%); cela était le résultat de l'augmentation de 2% du maximum permis (à 16%) et du fait que, pour la première fois, les gestionnaires de caisses pouvaient augmenter la proportion de leurs avoirs étrangers sans la menace de pénalités.

Table 4

Growth Rates of Total Assets and of Foreign Investments
of Trusteed Pension Funds, 1990 - 1992

Tableau 4

Les taux de croissance de l'actif total et des placements étrangers
des caisses de retraite en fiducie, 1990 - 1992

Year/Quarter	Foreign Investment ¹ / Placements étrangers ¹		Total Assets	Quarterly Growth Rate	Foreign Investment as a Proportion of Total Assets
	Total Foreign Assets	Quarterly Growth Rate			
Année/Trimestre	Actif étranger total	Taux trimestriel de croissance	Actif total	Taux trimestriel de croissance	Actif étranger en pourcentage de l'actif total
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%
1990 I ^f	10,369	—	186,489	—	5.6
II ^f	10,774	3.9	190,435	2.1	5.7
III ^f	10,928	1.4	194,013	1.9	5.6
IV ^f	11,952	9.4	199,599	2.9	6.0
1991 I ^f	12,710	6.3	203,716	2.1	6.2
II ^f	14,032	10.4	208,277	2.2	6.7
III ^f	14,768	5.2	211,777	1.7	7.0
IV ^f	15,576	5.5	217,763	2.8	7.2
1992 Ir	17,458	12.1	222,278	2.1	7.8
Iir	19,612	12.3	226,702	2.0	8.7
III	19,631	0.1	231,947	2.3	8.5

¹ Comprised of investments in foreign pooled funds of trust companies, foreign stocks, foreign bonds and foreign short-term assets.

^f Final figures

^r Revised figures

¹ Comprend les placements dans les caisses communes étrangères des sociétés de fiducie, les actions étrangères, les obligations étrangères et les placements étrangers à court terme.

^f Nombres finals

^r Nombres rectifiés

Foreign holdings increased by a mere 0.1% in the current quarter, the smallest increase since the legislative changes were proposed. Since foreign investments by trustee pension funds are comprised mostly of stocks, this abrupt moderation in the growth rate can be partially explained by the move away from stocks in the current quarter, as mentioned earlier. The only smaller increases in foreign investment (since these data have been tabulated), occurred in late 1987 and early 1988, at the time of the stock market adjustment.

The largest proportion of the foreign portfolio is comprised of stocks, which represented 89% of total holdings outside Canada in the third quarter of 1992. Foreign bonds (6.5%), short-term investments (2.0%), and pooled funds (2.6%) made up the balance of the foreign portfolio. Table 5 compares the foreign and Canadian asset portfolios of trustee pension funds.

Les placements étrangers ont crû de seulement 0.1% ce trimestre-ci, leur plus faible croissance depuis la proposition des changements législatifs. Puisque les placements étrangers par les caisses de retraite en fiducie comprennent surtout des actions, cette modération soudaine du taux de croissance peut être partiellement expliquée par la tendance générale à s'éloigner des actions ce trimestre-ci, tel mentionné plus tôt. Les seuls taux de croissance plus faibles ont eu lieu à la fin de 1987 et au début de 1988, lors de l'ajustement du marché boursier.

La plus grosse proportion de l'actif étranger est détenue sous forme d'actions, soit 89% au troisième trimestre de 1992. Les obligations (6.5%), les placements à court terme (2.0%) et les caisses communes (2.6%) ont représenté la balance. Le tableau 5 compare les portefeuilles étranger et canadien des caisses de retraite en fiducie.

Table 5

Comparison of the Canadian and the Foreign Asset Portfolios of the Trusteed Pension Funds, Third Quarter of 1992

Assets (book value) Actif (valeur comptable)	Canadian Assets Actif canadien \$,000,000	%	Foreign Assets Actif étranger \$,000,000	%	Total Assets Actif total \$,000,000	%
Bonds - Obligations	101,597	47.9	1,271	6.5	102,868	44.3
Stocks - Actions	57,442	27.1	17,454	88.9	74,896	32.3
Short-term - Placements à court terme	17,785	8.4	401	2.0	18,186	7.8
Other - Autre	35,492 ¹	16.7	505 ²	2.6	35,997	15.5
TOTAL	212,316	100.0	19,631	100.0	231,947	100.0

¹ Includes investments in pooled, mutual and insurance company segregated funds, mortgages, real estate and some accruals and receivables.

² Includes only investments in foreign pooled funds of trust companies. The survey does not collect information on other types of foreign assets.

Tableau 5

Comparaison entre les portefeuilles canadien et étranger des caisses de retraite en fiducie, troisième trimestre de 1992

¹ Comprend les placements dans les caisses communes et mutuelles et dans les fonds séparés des compagnies d'assurance, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

² Comprend seulement les placements dans les caisses communes étrangères des sociétés de fiducie. L'enquête ne recueille aucune information sur les autres types d'actif étranger.

INCOME AND EXPENDITURES

As can be seen in Table 6, the total income of trusteed pension funds in the third quarter of 1992 was an estimated \$8.3 billion, up 20% from a year earlier. Expenditures, estimated at \$3.7 billion, rose 14%. Net income or new money entering the funds (calculated by deducting expenditures from income) increased by 25%, to \$4.6 billion.

Figure V illustrates the total income and total expenditures of trusteed pension funds from the first quarter of 1982 to the third quarter of 1992. Considerable variation is evident in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself each year. (For example, it can be seen that income for the fourth quarter is consistently higher than for the first three. This fourth quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end.) In certain cases, therefore, a more accurate picture of the long-term changes in income and expenditures emerges by comparing data for the same quarter of each year, rather than data for successive quarters.

REVENU ET DÉPENSES

Comme l'indique le tableau 6, au troisième trimestre de 1992, le revenu total des caisses de retraite en fiducie s'élevait à \$8.3 milliards, soit 20% de plus qu'un an plus tôt. Au cours de la même période, les dépenses augmentaient de 14%, se chiffrant à \$3.7 milliards. Les rentrées nettes, qui sont la différence entre le revenu et les dépenses, se chiffrèrent alors à \$4.6 milliards, soit 25% de plus qu'un an plus tôt.

Le graphique V présente le revenu total ainsi que les dépenses totales des caisses de retraite en fiducie, du premier trimestre de 1982 au troisième trimestre de 1992. Comme on peut le voir, il existe des fluctuations considérables du revenu d'un trimestre à l'autre; également, les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre. (À titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est constamment supérieur à celui des trois premiers trimestres. Ce sommet au quatrième trimestre est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées à la fin de l'année et qui affectent certaines composantes du revenu.) Par conséquent, dans certains cas, on peut obtenir un portrait plus juste des changements à long terme du revenu et des dépenses, en comparant les données du même trimestre d'une année à l'autre, au lieu de comparer les données d'un trimestre à l'autre.

Table 6

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1989 - 1992

Income and expenditures No.	1989				1990			
	I	II	III	IV	I ^f	II ^f	III ^f	IV ^f
millions of dollars - millions de dollars								
Income:								
1 Employee contributions	778	839	852	1,007	1,385	1,114	1,170	2,227
2 Employer contributions	957	1,060	1,106	1,747	921	1,060	1,048	1,288
3 Total contributions	1,735	1,899	1,958	2,754	2,306	2,174	2,218	3,515
4 Investment income	2,779	3,360	3,247	3,923	3,672	3,983	3,801	4,318
5 Net profit on sale of securities	663	833	1,119	757	384	203	116	100
6 Miscellaneous	177	24	16	1,611 ¹	54	34	104	163
7 Total non-contributions	3,619	4,218	4,383	6,291	4,110	4,220	4,021	4,581
8 TOTAL INCOME	5,354	6,117	6,341	9,045	6,415	6,395	6,239	8,097
Expenditures:								
9 Pension payments out of funds	1,802	1,790	1,915	1,928	2,157	2,169	2,242	2,298
10 Cost of pensions purchased	32	191	70	83	43	56	71	55
11 Cash withdrawals	301	363	278	346	301	354	315	644
12 Administration costs	85	95	94	117	101	121	115	139
13 Net loss on sale of securities	18	7	1	16	182	318	166	338
14 Other expenditures	30	8	12	56	12	25	22	21
15 TOTAL EXPENDITURES	2,267	2,452	2,371	2,546	2,797	3,042	2,931	3,496

¹ Over 97% of this amount (\$1.6 billion) constituted a transfer of monies into the trusteed fund for the Ontario Teachers' Pension Plan from the consolidated revenue account for the Province of Ontario.

^f Final figures.

^r Revised figures

Tableau 6.

Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de retraite en fiducie, 1989 - 1992

1991				1992				Revenu et dépenses	No
I ^f	II ^f	III ^f	IV ^f	I ^r	II ^r	III	IV		
millions of dollars - millions de dollars									
								Revenu:	
1,711	1,560	1,612	2,229	1,537	1,990	1,655		Cotisations salariales	1
1,111	1,108	1,050	1,342	1,127	1,214	1,128		Cotisations patronales	2
2,822	2,668	2,662	3,571	2,664	3,204	2,783		Cotisations totales	3
3,953	3,934	3,817	3,959	3,900	3,889	3,808		Revenu de placements	4
646	506	382	953	958	755	1,523		Bénéfices nets sur la vente de titres	5
54	47	99	369	142	377	229		Divers	6
4,653	4,487	4,298	5,281	5,000	5,021	5,560		Total, autre que les cotisations	7
7,475	7,154	6,961	8,851	7,663	8,224	8,343		REVENU TOTAL	8
								Dépenses:	
2,357	2,381	2,457	2,516	2,555	2,704	2,697		Versements des rentes puisées dans la caisse	9
69	66	64	89	65	84	77		Coût des rentes achetées	10
374	416	405	412	386	624	565		Retraits en espèces	11
117	128	129	148	130	144	140		Frais d'administration	12
77	46	182	135	79	99	191		Perte nette sur la vente de titres	13
21	17	20	37	18	44	39		Autres dépenses	14
3,014	3,054	3,256	3,336	3,233	3,700	3,710		DÉPENSES TOTALES	15

¹ Plus de 97% de ce montant provenait d'un transfert (\$1.6 milliard) du compte de revenu consolidé du gouvernement de l'Ontario à la caisse en fiducie du régime de retraite des enseignants de l'Ontario.

² Nombres finals

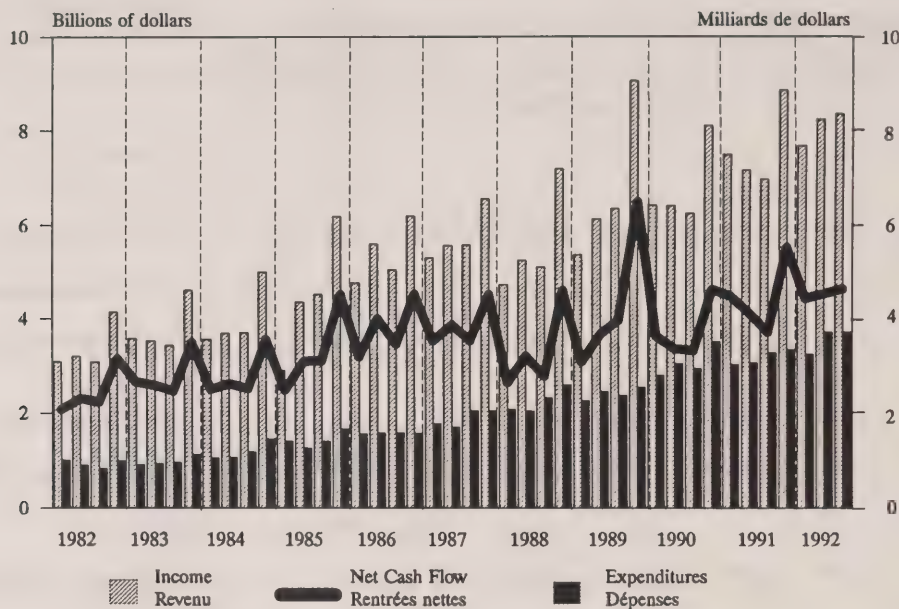
³ Nombres rectifiés

Figure V

Quarterly Estimates of Income, Expenditures and Net Cash Flow of Trusteed Pension Funds, 1982 - 1992

Graphique V

Estimations trimestrielles du revenu, des dépenses et des rentrées nettes des caisses de retraite en fiducie, 1982 - 1992



The only components that do not exhibit a seasonal pattern are profits and losses on the sale of securities. Therefore these components are analyzed on a quarterly basis.

In the third quarter of 1992, investment income (excluding profits on sale of securities) and employee/employer contributions, the two major sources of revenue, constituted 46% and 33% of total income respectively. Third-quarter investment income, which had increased very modestly from 1990 to 1991 (0.4%), decreased by 0.2% in 1992, its first third-quarter decline in survey history. Growth in investment income has been held back by continuing low interest rates. In 1989 and 1990, when the bank rate ranged between 12% and 14%, third-quarter investment income grew at rates of 14% and 17%.

In the third quarter of 1992, investment income together with profit on the sale of securities accounted for 64% of total income, whereas the combined contributions of employers and employees constituted 33%. Ten years earlier, contributions accounted for over 46% of total income.

Les seules composantes qui ne démontrent pas de saisonnalité sont les bénéfices et les pertes sur la vente de titres. Ces composantes sont donc analysées sur une base trimestrielle.

Au troisième trimestre de 1992, le revenu d'investissement (excluant les bénéfices sur la vente de titres) et les cotisations salariales/patronales, soient les deux sources principales de rentrées d'argent, constituaient respectivement 46% et 33% du revenu total. Le revenu d'investissement, qui avait augmenté de façon modeste entre 1990 et 1991 (0.4%), a diminué de 0.2% en 1992, la première baisse à être enregistrée au cours d'un troisième trimestre depuis le début de cette enquête. La faiblesse continue des taux d'intérêt a empêché le revenu d'investissement de croître. En 1989 et en 1990 alors que le taux officiel d'escompte se situait entre 12% et 14%, le revenu d'investissement au troisième trimestre enregistrait des taux de croissance de 14% et de 17%.

Au troisième trimestre de 1992, le revenu d'investissement ainsi que les bénéfices sur la vente de titres constituaient ensemble 64% du revenu total, alors que les cotisations patronales et salariales combinées comptaient pour 33%. Dix ans plus tôt, les cotisations comptaient pour plus de 46% du revenu total.

Net profits⁵ generated from the sale of securities more than doubled (up 102%) between the second and third quarters of 1992; this source of income registered positive quarterly growth rates only twice in the past eleven quarters. Their proportion of total income also doubled (to 18%) and is the largest recorded since the third quarter of 1987, when it was estimated at 22%.

The distribution of the various sources of income in the third quarters of 1982 to 1992 is illustrated in Figure VI and Table 7.

Table 7.

Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Third Quarters of 1982 to 1992

Year	Employer Contributions	Employee Contributions	Investment Income	Profit on Sale of Securities	Miscellaneous	Total Income
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placements	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total
	%	%	%	%	%	\$,000,000
1982	29.3	17.1	50.1	3.3	0.2	3,069
1983	25.9	17.4	48.5	7.9	0.4	3,423
1984	24.2	17.9	51.8	5.5	0.5	3,690
1985	20.0	14.5	48.7	16.4	0.4	4,514
1986	17.2	12.8	48.2	20.5	1.3	5,035
1987	16.1	13.3	48.0	22.0	0.6	5,562
1988	19.2	15.7	56.0	8.8	0.3	5,094
1989	17.4	13.4	51.2	17.7	0.3	6,341
1990 ^f	18.7	16.8	60.9	1.9	1.7	6,239
1991 ^f	23.2	15.1	54.8	5.5	1.4	6,961
1992	19.8	13.5	45.6	18.3	2.7	8,343

^f Final figures

^f Nombres finals

Payments to retired employees or their survivors continued to be the major expenditure, accounting for 73% of the total. These payments rose by 10% from the third quarter of 1991, to \$2.7 billion. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (2%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (15%), administration costs (4%), losses on the sale of securities (5%) and various other miscellaneous expenditures (1%).

Les versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants ont continué d'être la composante principale des dépenses, comptant pour 73% du total. Ces versements augmentaient de 10% depuis le troisième trimestre de 1991 et se chiffraient à \$2.7 milliards. Les autres dépenses comprenaient l'achat de rentes auprès de compagnies d'assurance (2%), les retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement de gestionnaire financier (15%), les frais d'administration (4%), les pertes sur la vente de titres (5%) et les dépenses diverses (1%).

⁵ Profits and losses reported by any single fund are netted and recorded as either net profit or net loss.

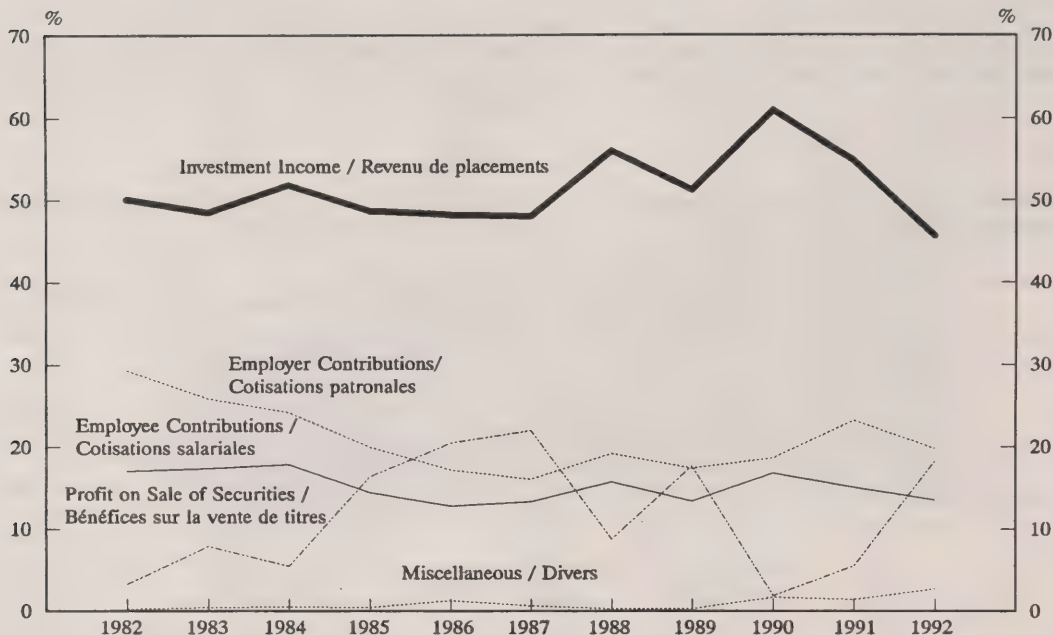
⁵ Les pertes sont déduites des profits pour chaque caisse, et le résultat, si positif, est déclaré comme un bénéfice net et, si négatif, comme une perte nette.

Figure VI

Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Third Quarters of 1982 to 1992

Graphique VI

Sources de revenu en proportion du revenu total aux troisièmes trimestres des années 1982 à 1992



PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS

Trusted pension funds are not a homogeneous group in terms of investment policies. Variations in asset portfolios are particularly significant between public and private sector funds. Public sector funds⁶ are those established by the federal, provincial and municipal governments (including Crown Corporations, agencies and certain educational and health institutions).

Over the past years, some large public sector funds have been subject to more restrictive investment policies and practices than apply to other funds. Because of the size of the assets held by these funds, they have had a significant impact on the investment profile of the public sector funds; this profile varies considerably from that of private sector funds. To bring these differences into focus and to provide some insight into the investment patterns of the two sectors, the asset distribution and the income and expenditures for public and private sector funds will be examined.

⁶ Excluded are consolidated revenue arrangements which, as described under "Scope and Concepts of Survey", are not considered part of the trusted pension fund universe.

CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ

La politique des caisses de retraite en fiducie en matière de placements est loin d'être uniforme. L'écart est particulièrement marqué entre les caisses du secteur public et celles du secteur privé. Les caisses du secteur public⁶ sont celles qui sont établies par les administrations fédérale, provinciales et municipales (ce qui comprend les sociétés de la Couronne, les organismes gouvernementaux ainsi que certains établissements d'enseignement et de santé).

Au cours des dernières années, certaines grandes caisses du secteur public ont été soumises à des restrictions plus sévères que les autres en matière de placements. Étant donné la taille de l'actif qu'elles détenaient, elles ont eu un impact considérable sur le profil d'investissement de l'ensemble des caisses du secteur public, ce qui le rend très différent du profil des caisses du secteur privé. Pour faire ressortir les différences dans les modes de placement des caisses de ces deux secteurs, la répartition de l'actif ainsi que les revenus et les dépenses des caisses des secteurs public et privé seront examinés.

⁶ Sont exclus les comptes de revenus consolidés des administrations publiques qui, tel qu'expliqué dans la section "Champ et concepts de l'enquête", ne sont pas compris dans l'univers des caisses de retraite en fiducie.

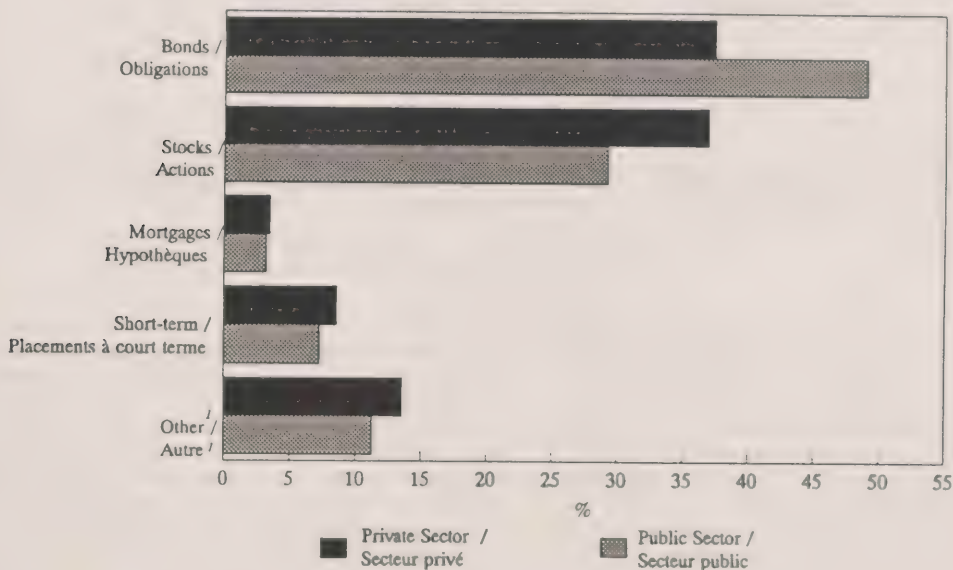
Assets

The most obvious difference between sectors is observed in the proportion of assets held in stocks and bonds. In the third quarter of 1992, public sector funds invested 49% (\$68.2 billion) of their assets in bonds, compared with 37% (\$34.7 billion) for private sector funds. Stocks, on the other hand, constituted 37% of the assets of private sector funds, but just 29% for funds in the public sector.

Between the first quarter of 1991 and the third quarter of 1992, public sector funds increased their stock holdings by 34% compared to 18% for the private sector; the increase in bond holdings has been almost the same in both sectors over this period (8% and 9%).

Figure VII

Percentage Distribution of the Assets of Trusteed Pension Funds, by Sector, in the Third Quarter of 1992



¹ Includes investments in pooled, mutual and insurance company segregated funds, real estate and some accruals and receivables.

Actif

La différence la plus évidente entre les secteurs se trouve au niveau de la proportion de l'actif total détenu sous forme d'actions et d'obligations. Au troisième trimestre de 1992, le secteur public détenait 49% (\$68.2 milliards) de leurs actifs en obligations, comparativement à 37% (\$34.7 milliards) pour le secteur privé. Les actions par contre, constituaient 37% du portefeuille des caisses du secteur privé, mais seulement 29% pour les caisses du secteur public.

Entre le premier trimestre de 1991 et le troisième trimestre de 1992, les caisses du secteur public ont augmenté leurs avoirs sous forme d'actions de 34%, comparativement à 18% pour le secteur privé; la croissance au niveau des obligations était sensiblement la même pour les deux secteurs pendant cette période (8% et 9%).

Graphique VII

Distribution procentuelle de l'actif des caisses de retraite en fiducie, selon le secteur, au troisième trimestre de 1992

¹ Comprend les placements dans les caisses communes et mutuelles et dans les fonds séparés des compagnies d'assurance, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

Figure VII illustrates the differences in the asset distribution of the funds in each sector. Table 8 shows the book value of each investment vehicle, by sector.

Le graphique VII démontre les différences entre les secteurs au niveau de la distribution de l'actif. Le tableau 8 indique la valeur comptable de chaque véhicule d'investissement, selon le secteur.

Table 8

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, by Sector, Third Quarter 1992

Assets (book value) Actif (valeur comptable)	Public Sector Secteur public (\$,000,000)	%	Private Sector Secteur privé (\$,000,000)	%	Total (\$,000,000)	%
Bonds - Obligations	68,186	49.0	34,682	37.4	102,868	44.3
Stocks - Actions	40,640	29.2	34,256	36.9	74,896	32.3
Mortgages - Hypothèques	4,464	3.2	3,210	3.5	7,675	3.3
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	5,666	4.1	2,536	2.7	8,201	3.5
Short-term - Placements à court terme	10,203	7.3	7,983	8.6	18,186	7.8
Other ¹ - Autre ¹	9,965	7.2	10,156	10.9	20,121	8.7
TOTAL	139,124	100.0	92,823	100.0	231,947	100.0

¹ Includes investments in pooled, mutual and insurance company segregated funds and some accruals and receivables.

Tableau 8

Estimations trimestrielles de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie, selon le secteur, troisième trimestre de 1992

¹ Comprend les placements dans les caisses communes et mutuelles et dans les fonds séparés des compagnies d'assurance ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

Income

The income distribution of public and private sector funds differs markedly (See Figure VIII). Employee contributions represent a much larger proportion of the income for public than private sector funds. These contributions amounted to \$906 million for public sector funds and to \$222 million for funds in the private sector; this represents 18% and 7% of total revenue for the respective sectors. The significantly higher proportion observed in the public sector is because few of these funds are non-contributory, i.e. funds for which the employer is responsible for all contributions. The 1990 annual survey⁷ data show that only 9% of public sector funds are non-contributory, as opposed to 63% of private sector funds.

The other notable difference between these two groups of funds relates to profit on sale of securities. For funds in the private sector, this source of income represented 27% of total revenue, compared to 13% for those in the public sector. This is a reflection of the higher proportion of equity holdings by private sector funds, as mentioned earlier.

⁷ See, *Trusteed Pension Funds, Financial Statistics, 1990*, Statistics Canada, cat. 74-201

Revenu

La distribution du revenu des caisses dans les secteurs public et privé diffère remarquablement (voir graphique VIII). Les cotisations salariales représentent une proportion beaucoup plus élevée du revenu dans le secteur public qu'au secteur privé. Ces cotisations se chiffraient à \$906 milliards pour les caisses du secteur public et à \$222 milliards pour les caisses du secteur privé, représentant respectivement 18% et 7% du revenu total. La proportion significativement plus élevée pour le secteur public est attribuable au fait que très peu de ces caisses sont non contributives, c'est-à-dire des caisses pour lesquelles l'employeur est le seul responsable des cotisations. Les données de l'enquête annuelle de 1990⁷ démontrent que seulement 9% des caisses du secteur public sont non contributives, comparativement à 63% au secteur privé.

L'autre différence à noter entre ces deux genres de caisses se trouve au niveau des bénéfices réalisés sur la vente de titres. Pour les caisses du secteur privé, cette source de revenu représente 27% du revenu total contre 13% pour celles du secteur public. Cette différence reflète la plus haute proportion d'actions détenues par les caisses du secteur privé, tel que mentionné plus tôt.

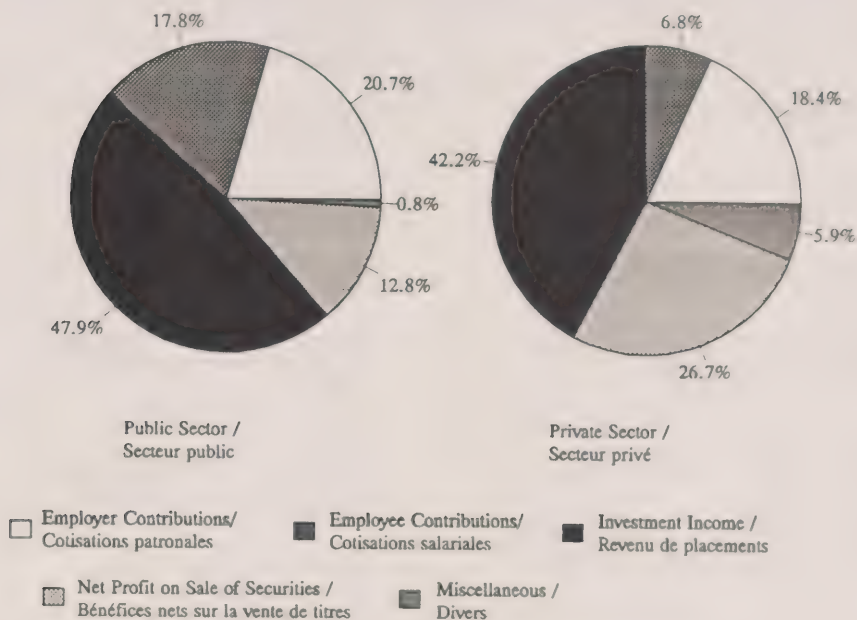
⁷ Voir la publication intitulée *Caisses de retraite en fiducie, statistiques financières, 1990*, Statistique Canada, no. 74-201 au catalogue.

Figure VIII

Percentage Distribution of the Income of Trusteed Pension Funds, by Sector, Third Quarter of 1992

Graphique VIII

Distribution procentuelle du revenu des caisses de retraite en fiducie, selon le secteur, troisième trimestre de 1992



Note of Appreciation

Canada owes the success of its statistical system to a longstanding cooperation involving Statistics Canada, the citizens of Canada, its businesses and governments. Accurate and timely statistical information could not be produced without their continued cooperation and goodwill.

Note de reconnaissance

Le succès du système statistique du Canada repose sur un partenariat bien établi entre Statistique Canada et la population, les entreprises et les administrations canadiennes. Sans cette collaboration et cette bonne volonté, il serait impossible de produire des statistiques précises et actuelles.

Published under the authority of the Minister of Industry, Science and Technology. All rights reserved. No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system or transmitted in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording or otherwise without prior written permission of the Minister of Supply and Services Canada.

Publication autorisée par le ministre de l'Industrie, des sciences et de la technologie. Tous droits réservés. Il est interdit de reproduire ou de transmettre le contenu de la présente publication, sous quelque forme ou par quelque moyen que ce soit, enregistrement sur support magnétique, reproduction électronique, mécanique, photographique, ou autre, ou de l'emmagasiner dans un système de recouvrement, sans l'autorisation écrite préalable du ministre des Approvisionnements et services Canada.

FOR FURTHER READING

Selected Publications
from Statistics Canada

LECTURES SUGGÉRÉES

Choisies parmi les publications
de Statistique Canada

Title	Titre	Catalogue
Employment, Earnings and Hours <i>Monthly</i> , Bilingual	Emploi, gains et durée du travail <i>Mensuel</i> , Bilingue	72-002
Estimates of Labour Income <i>Quarterly</i> , Bilingual	Estimations du revenu du travail <i>Trimestriel</i> , Bilingue	72-005
Work Injuries <i>Annual</i> , Bilingual	Accidents du travail <i>Annuel</i> , Bilingue	72-208
Unemployment Insurance Statistics <i>Monthly</i> , Bilingual	Statistiques sur l'assurance-chômage <i>Mensuel</i> , Bilingue	73-001
Unemployment Insurance Statistics Annual Supplement to monthly n° 73-001 Bilingual (included with 73-001)	Statistiques sur l'assurance-chômage supplément annuel au mensuel n° 73-001 Bilingue (inclus avec 73-001)	73-202S
Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds <i>Quarterly</i> , Bilingual	Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie <i>Trimestriel</i> , Bilingue	74-001
Trusteed Pension Funds: Financial Statistics <i>Annual</i> , Bilingual	Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières <i>Annuel</i> , Bilingue	74-201
Pension Plans in Canada <i>Biennial</i> , Bilingual	Régimes de pensions au Canada <i>Biennal</i> , Bilingue	74-401

To order a publication you may telephone 1-613-951-7277 or use facsimile number 1-613-951-1584. For toll free in Canada only telephone 1-800-267-6677. When ordering by telephone or facsimile a written confirmation is not required.

Pour obtenir une publication veuillez téléphoner au 1-613-951-7277 ou utiliser le numéro du télécopieur 1-613-951-1584. Pour appeler sans frais au Canada, composez le 1-800-267-6677. Il n'est pas nécessaire de nous faire parvenir une confirmation pour une commande par téléphone ou télécopieur.

Canada



Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds

Fourth Quarter 1992
Labour Division

Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie

Quatrième trimestre 1992
Division du travail

Price: Canada: \$11.00 per issue, \$44.00 annually
United States: US\$13.25 per issue, US\$53.00 annually
Other Countries: US\$15.50 per issue, US\$62.00 annually

Prix: Canada: 11 \$ l'exemplaire, 44 \$ par année
États-Unis: 13,25 \$ US l'exemplaire, 53 \$ US par année
Autres pays: 15,50 \$ US l'exemplaire, 62 \$ US par année

HIGHLIGHTS - CONTENTS

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

3

- Estimates are based on those trustee pension funds having assets of \$125 million or more.

ASSETS - BOOK VALUE

4

- The estimated book value of assets topped \$235 billion, but registered their lowest ever third-to-fourth quarter growth rate (+1.7%) since the survey began in 1970.

Asset Distribution

5

- Bonds and stocks accounted for 44% and 32% respectively of total assets.

Quarter-to-Quarter Asset Growth

7

- The largest increase was in stocks (+2.3%).

Longer Term Changes in Asset Distribution

8

- Between December 31 of 1982 and of 1992, the proportion held in stocks has risen steadily from 22% to 32%.



Years of Ans
Excellence d'excellence

June 1993

FAITS SAILLANTS - CONTENU

CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

- Les estimations sont fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses de retraite en fiducie dont l'actif atteint au moins 125 millions\$.

ACTIF - VALEUR COMPTABLE

- La valeur comptable de l'actif dépassait les 235 milliards\$, la plus faible croissance (+1,7%) à être enregistrée entre un troisième et quatrième trimestre depuis le début de cette enquête en 1970.

Répartition de l'actif

- Les obligations et les actions représentaient 44% et 32% respectivement de l'actif total.

Croissance de l'actif d'un trimestre à l'autre

- Les placements sous forme d'actions ont augmenté le plus, soit de 2,3%.

Mouvements à plus long terme des éléments de l'actif

- Entre les 31 décembre de 1982 et de 1992, la proportion de l'actif détenu sous forme d'actions a augmenté progressivement de 22% à 32%.

Juin 1993

HIGHLIGHTS - CONTENTS concluded

Foreign Investment

10

- Investment outside Canada increased by 4% in the fourth quarter of 1992, a strong rebound from the previous quarter (+0.1%).

INCOME AND EXPENDITURES, FOURTH QUARTER

13

- Total income grew by less than 1%, the first time a third-to-fourth quarter increase fell below 18%.

INCOME AND EXPENDITURES, ANNUAL DATA

18

- Even though fourth-quarter growth in total income was the smallest ever, the increase in total income for the year (+7%) was higher than that recorded in four of the previous ten years.

PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS

19

- Private sector funds held almost equal proportions of their assets in stocks and bonds (37% and 38% respectively), compared to 30% and 49% for the public sector.

FAITS SAILLANTS - CONTENU fin

Placements étrangers

- Les placements à l'étranger ont augmenté de 4% au quatrième trimestre de 1992, un important rebond en regard du trimestre précédent (+0,1%).

REVENU ET DÉPENSES, QUATRIÈME TRIMESTRE

- Le revenu total augmentait de moins de 1%, la première fois que le taux de croissance mesuré entre un troisième et quatrième trimestre tombait à moins de 18%.

REVENU ET DÉPENSES, DONNÉES ANNUELLES

- Même si la croissance du revenu total au quatrième trimestre était la plus faible jamais vue, l'augmentation annuelle (+7%) était supérieure à celle enregistrée dans quatre des dix années précédentes.

CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ

- Les caisses du secteur privé détenaient une proportion à peu près égale de leur actif sous forme d'actions et d'obligations (37% et 38% respectivement), comparativement à 30% et 49% pour le secteur public.

OTHER REPORTS PRODUCED BY THE PENSIONS SECTION.

Trusteed Pension Funds: Financial Statistics, Catalogue No. 74-201, contains more detail on the characteristics and investment patterns of trusteed pension funds than is available in this publication. Based on an annual survey of all trusteed pension funds in Canada.

Pension Plans in Canada, Catalogue No. 74-401, provides information on the terms, conditions, membership of and contributions to all employer-sponsored pension plans in Canada, including trusteed pension plans. It also includes data on RRSPs and on employer pension plan beneficiaries and benefits.

For more information on publications produced by the Pensions Section, contact Johanne Pineau (613-951-4034), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

AUTRES RAPPORTS PRODUITS PAR LA SECTION DES PENSIONS

Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières, n° 74-201 au catalogue, renferme beaucoup plus de détails relatifs aux caractéristiques et au profil de placement des caisses de retraite en fiducie qu'en présente ce rapport. Les données sont fondées sur une enquête annuelle de toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.

Régimes de pensions au Canada, n° 74-401 au catalogue, offre de l'information sur les principaux aspects des régimes de retraite offerts par l'employeur au Canada (incluant ceux en fiducie), tels que les dispositions des régimes, l'adhésion et les cotisations à ces régimes. Ce rapport présente également des données sur les REÉR et sur les prestataires et prestations des régimes de retraite des employeurs.

Pour plus de renseignements sur les publications produites par la section des pensions, veuillez communiquer avec Johanne Pineau (613-951-4034), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

According to the provisions of the Income Tax Act, an employer-sponsored pension plan must be funded according to the terms of a trust agreement, an insurance company contract or an arrangement administered by the federal or by a provincial government. (Some of the latter are referred to as consolidated revenue arrangements.¹) This survey focuses on pension funds established by plans in both the public and private sectors and operating on a trustee basis.

The monies held in consolidated revenue accounts are not invested in the capital and financial markets, and are therefore not considered for purposes of this survey. Also excluded are the funds of those pension plans that are deposited in total with an insurance company. If a portion of the assets of a trustee pension fund is deposited with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey. At the end of 1992, the \$235.9 billion in trustee pension fund assets included \$2.1 billion deposited under such contracts. This amount represented 7% of the total reserves held by insurance companies in Canada for pension plans.

The assets held by trustee pension funds constitute over four-fifths of all assets invested on the capital and financial markets by employer-sponsored pension plans. (This excludes the amount held in consolidated revenue arrangements, which is not invested in the same way.) For further information on the growth and investment patterns of trustee pension funds and for a description of the importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the annual publication **Trusteed Pension Funds: Financial Statistics** (Catalogue No. 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trustee pension funds. These estimates are based on a quarterly survey of the 199 funds having assets of \$125 million or more. The funds included in this survey constitute approximately 6% of the total number of trustee funds; however, at the end of 1992, they held almost 88% of the total assets.

Estimates for all trustee pension funds are developed by supplementing quarterly survey results with data obtained

CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

Pour être agréé aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu, un régime de retraite doit être financé soit au moyen d'un accord fiduciaire, soit au moyen d'un contrat d'assurance, soit au moyen d'un arrangement administré par le gouvernement fédéral ou un gouvernement provincial. (Certains de ces arrangements sont aussi appelés régimes financés à même les fonds de revenus consolidés.¹) Cette enquête comprend toutes les caisses générées par les régimes de retraite établis par les employeurs des secteurs privé et public, et ayant un contrat de fiducie pour moyen de financement.

Les argents détenus dans les comptes de revenus consolidés des différentes administrations publiques ne sont pas investis dans les marchés financiers et des capitaux et par conséquent, ne sont pas pris en considération dans cette enquête. Les caisses de retraite déposées en entier auprès de compagnies d'assurance en sont également exclues. Par contre, lorsqu'une partie de l'actif est confiée à une caisse séparée d'une compagnie d'assurance ou est déposée aux termes d'un contrat d'administration des dépôts, cette portion de l'actif est incluse dans cette enquête. À la fin de 1992, l'actif de 235,9 milliards\$ des caisses de retraite en fiducie comprenait un montant de 2,1 milliards\$ déposé aux termes de tels contrats. Ce montant constituait 7% du total des réserves détenues par les compagnies d'assurance au Canada au titre des régimes de retraite.

Les caisses de retraite en fiducie détiennent plus des quatre cinquièmes des éléments d'actif qui sont investis sur les marchés financiers et des capitaux par les régimes de retraite offerts par l'employeur. (Ce calcul exclut le montant détenu dans les comptes de revenus consolidés des administrations publiques et qui n'est pas investi ainsi.) Pour plus d'information sur les profils de placement et la croissance des caisses de retraite en fiducie et pour une description de leur importance par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, consultez la publication annuelle intitulée **Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières** (n° 74-201 au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles des caisses de retraite en fiducie. Les estimations ci-incluses sont fondées sur une enquête réalisée auprès des 199 caisses dont l'actif atteignait au moins 125 millions\$. Ces 199 caisses constituaient environ 6% de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie; elles en détenaient toutefois presque 88% de l'actif à la fin de 1992.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en utilisant les résultats de cette enquête auxquels on

¹ The plans of some provincial governments operate as consolidated revenue arrangements, others operate much like a trustee fund and are included in this survey.

¹ Les régimes de retraite de certains gouvernements provinciaux sont financés à même les fonds de revenus consolidés tandis que certains autres opèrent plutôt comme un régime en fiducie; ces derniers sont alors compris dans cette enquête.

from the annual survey of all trusteed pension funds in Canada.²

ajoute l'estimation des caisses non recensées trimestriellement; cette estimation est basée sur les données de l'enquête annuelle couvrant toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.²

ASSETS - BOOK VALUE

The book value of assets held in trusteed pension funds at the end of 1992 was estimated at \$235.9 billion³, up 1.7% from the previous quarter and 8.3% from a year earlier. Both the quarterly and annual increases were the lowest recorded since the beginning of this survey in 1970. The annual growth rate, which generally increased in the 1970s, has since exhibited a downward trend; 1991 was the first year it dropped under the double-digit mark. Annual growth in investment income as of December 31 was also stronger in the seventies than in the eighties and in 1991 and 1992, it registered its first-ever declines.

ACTIF - VALEUR COMPTABLE

À la fin de 1992, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à 235,9 milliards\$, soit 1,7% de plus qu'au trimestre précédent et 8,3% de plus qu'un an plus tôt. Les taux annuel et trimestriel de croissance sont les plus faibles à être enregistrés depuis le début de cette enquête en 1970. Le taux annuel, qui avait augmenté de façon générale au cours des années soixante-dix, a depuis lors démontré une tendance à la baisse; en 1991, il passait sous la marque des deux chiffres. La croissance annuelle du revenu de placement était également plus forte durant les années soixante-dix que durant les années 1980; en 1991 et en 1992, il enregistrait ses deux premiers reculs.

Table 1

Quarterly Estimates and Annual Growth Rates of Total Assets in the Fourth Quarters of 1982 to 1992

Tableau 1

Les estimations trimestrielles et taux annuels de croissance de l'actif total aux quatrièmes trimestres des années 1982 à 1992

Year	Assets - Current Dollars	Annual Growth Rate	Assets - 1992 Constant ¹ Dollars	Annual Growth Rate
Année	Actif - Dollars courants	Taux annuel de croissance	Actif - Dollars constants ¹ de 1992	Taux annuel de croissance
	\$,000,000	%	\$,000,000	%
1982	71,728	16.6	98,020	7.9
1983	84,078	17.2	110,492	12.7
1984	96,671	15.0	124,521	12.7
1985	110,620	14.4	138,584	11.3
1986	127,235	15.0	154,535	11.5
1987	143,361	12.7	165,955	7.4
1988	157,653	10.0	174,010	4.9
1989	176,056	11.7	186,804	7.4
1990	199,598	13.4	205,253	9.9
1991	217,762	9.1	219,721	7.0
1992 ^p	235,904	8.3	235,904	7.4

¹ Assets in constant dollars are calculated by adjusting the value in current dollars by means of the Gross Domestic Product implicit price index, 1992=100.

^p Preliminary figures

¹ L'actif en dollars constants est calculé en ajustant la valeur en dollars courants au moyen de l'indice implicite des prix du produit intérieur brut, 1992=100.

^p Nombres préliminaires

Table 1 shows the assets and their annual growth rates in constant and current dollars in the fourth quarter over the past ten years. The growth in the value of assets, in both constant and current dollars, is illustrated in Figure 1.

Le tableau 1 présente la valeur de l'actif et son taux annuel de croissance en dollars constants et courants, à chaque quatrième trimestre des dix dernières années. La croissance de l'actif, en dollars constants et courants, est illustrée au graphique 1.

² The quality of estimates produced by the Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds is very high - a comparison with the results from the annual census survey reveals a difference in total assets of only about 1%.

³ Includes an estimated \$880 million in short-term debts, overdrafts and other payables.

² Les estimations produites à partir de l'enquête trimestrielle relative aux caisses de retraite en fiducie sont de très haute qualité - une comparaison avec les résultats de l'enquête annuelle (recensement) révèle une différence d'à peine 1% au niveau de l'actif.

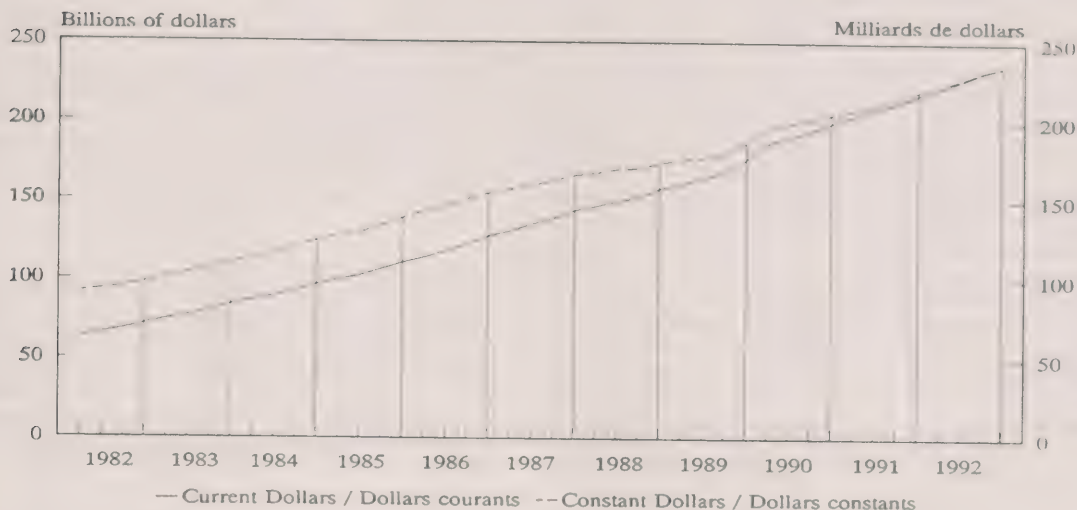
³ Comprend un montant estimatif de 880 millions\$ sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.

Figure 1

Quarterly Estimates of Total Assets, in Constant and Current Dollars, 1982-1992

Graphique 1

Estimations trimestrielles de l'actif total, en dollars constants et courants, 1982-1992



Although the annual growth of assets in current dollars has been getting generally weaker in the past ten years, the annual increase in constant dollar assets (i.e., taking the effect of inflation into account) has been much more erratic, as can be seen in Table 1. In constant dollars, asset growth has remained under 10% since 1987.

The assets (at book value) are almost 3.3 times greater than they were at the end of 1982, when they amounted to \$71.7 billion. Viewed in constant dollars, the assets have grown approximately 2.4 times during this period.

Asset Distribution

Bonds and stocks remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 44% and 32%, respectively, of total assets. Short-term holdings, which include cash, deposits and short-term securities, represented close to 8% of total assets while mortgage holdings and real estate each accounted for about 3.5%. The remaining assets were divided among such investment vehicles as pooled, mutual and segregated funds, as well as some accruals and receivables. A detailed breakdown of assets over the period 1989 to 1992 is presented in Table 2.

Même si la croissance annuelle de l'actif en dollars courants s'affaiblissait d'année en année au cours des dix dernières années, le taux annuel d'augmentation de l'actif en dollars constants (c'est-à-dire, en tenant compte de l'inflation) a beaucoup fluctué, comme on peut le remarquer au tableau 1. La croissance de l'actif en dollars constants est demeurée inférieure à 10% depuis 1987.

La valeur comptable de l'actif était près de 3,3 fois supérieure à celle enregistrée à la fin de 1982 alors qu'elle se chiffrait à 71,7 milliards\$; en dollars constants, elle était 2,4 fois plus élevée.

Répartition de l'actif

Les obligations et les actions sont demeurées les principaux types de placement, représentant respectivement 44% et 32% du total de l'actif. Les placements à court terme, qui comprennent l'encaisse, les dépôts et les titres à court terme, représentaient près de 8% de l'actif total tandis que les placements hypothécaires et les biens-fonds comptaient chacun pour environ 3,5%. La balance de l'actif comprenait des avoirs dans les caisses communes, mutuelles et séparées ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Une ventilation de l'actif de 1989 à 1992 est présentée au tableau 2.

Table 2

Tableau 2

Quarterly Estimates of Assets, 1989-1992

Les estimations trimestrielles de l'actif, 1989-1992

Assets (book value) Actif (valeur comptable)	1989				1990			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Millions of dollars - millions de dollars								
Bonds - Obligations	73,498	75,259	77,591	81,395	88,737	88,783	89,436	92,126
Stocks - Actions	44,590	45,983	47,550	50,028	51,356	52,141	53,956	57,053
Mortgages - Hypothèques	7,513	7,523	7,622	7,771	7,841	7,835	7,905	7,978
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	4,051	4,199	4,326	4,942	5,171	5,497	5,792	5,992
Short-term - Court terme	19,599	19,909	19,403	18,714	20,429	22,653	22,161	20,866
Other ¹ - Autre ¹	11,404	11,370	11,925	13,205	12,955	13,526	14,763	15,584
TOTAL	160,656	164,244	168,417	176,056	186,489	190,435	194,013	199,598
	1991				1992			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV ^p
Bonds - Obligations	94,373	95,519	97,148	98,532	99,829	101,086	102,868	104,412
Stocks - Actions	59,486	62,290	64,759	67,327	70,514	73,601	74,896	76,603
Mortgages - Hypothèques	7,975	7,914	7,880	7,893	7,856	7,688	7,675	7,779
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	6,198	6,614	6,876	7,309	7,621	7,944	8,201	8,303
Short-term - Court terme	19,594	19,427	17,554	17,707	17,931	17,516	18,186	18,154
Other ¹ - Autre ¹	16,090	16,513	17,560	18,995	18,527	18,867	20,121	20,653
TOTAL	203,716	208,277	211,777	217,762	222,278	226,702	231,947	235,904

¹ Includes investments in pooled, mutual and insurance company segregated funds and some accruals and receivables.

¹ Comprend les placements dans les caisses communes et mutuelles et dans les fonds séparés des compagnies d'assurance ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

^p Preliminary figures

^p Nombres préliminaires

Quarter-to-Quarter Asset Growth

In the last quarter of 1992, assets grew by 1.7%, their lowest ever growth rate for a fourth quarter. The third-to-fourth quarter growth rate generally decreased in the eighties, from a high of 6.7% at the beginning of the decade. Since 1990, increases have been below 3%. This can be related to third-to-fourth quarter growth in investment income, which also slowed in the eighties.

Stocks posted a quarterly gain of 2.3%, the largest of the major asset categories. Short-term holdings⁴, on the other hand, decreased by 0.2%. Relatively low stock prices in the fourth quarter combined with continuing low interest rates may have prompted fund managers to favour the stock market and to decrease their reserves of liquid assets.

The amount invested in bonds increased by 1.5% in the fourth quarter of 1992, slightly less than in the previous quarter. The third-to-fourth quarter bond growth rate generally slowed in the eighties, from a high of 6.3% at the beginning of the decade. The decreasing returns on federal, provincial and corporate bonds since the end of 1990 partially explain the small increase in the amount held in this form.

The growth in assets between the third and fourth quarters of 1992 amounted to \$4.0 billion. Figure II illustrates how this amount was distributed among the various investment vehicles.

This figure also shows that stocks were responsible for the largest proportion of the increase in assets in the last quarter of 1992 (43%). From the third quarter of 1990 to the second quarter of 1992 inclusively, i.e. for eight consecutive quarters, stocks were also the largest contributor to the growth in assets (60% on average). The shift to stocks in the latter part of 1990 began concurrently with the decline in interest rates and the stabilization in the TSE 300.

Croissance de l'actif d'un trimestre à l'autre

Au dernier trimestre de 1992, l'actif total augmentait de 1,7%, sa plus faible augmentation au cours d'un quatrième trimestre. Le taux de croissance de dernier trimestre a reculé de façon générale au cours des années quatre-vingt, depuis le sommet de 6,7% au début de la décennie; depuis 1990, ce taux de croissance a été de moins de 3%. Cela peut être relié au fait que le taux de croissance du revenu de placement, mesuré entre un troisième et quatrième trimestre, ait également ralenti au cours des années quatre-vingt.

Parmi les composantes les plus importantes de l'actif, ce sont les actions qui ont le plus augmenté au quatrième trimestre de 1992, affichant un gain de 2,3%. Par contre, les placements à court terme⁴ reculaient de 0,2%. Le cours relativement plus bas des actions au quatrième trimestre combiné à la faiblesse continue des taux d'intérêt semblent avoir incité les gestionnaires des caisses de retraite à favoriser le marché boursier et à diminuer leur réserve d'avoirs liquides.

Le montant de l'actif détenu sous forme d'obligations augmentait de 1,5%, taux légèrement inférieur à celui du trimestre précédent. Le taux de croissance des obligations, mesuré entre un troisième et quatrième trimestre, a reculé de façon générale au cours des années quatre-vingt, depuis le sommet de 6,3% au début de la décennie. La faiblesse continue des taux de rendement des obligations fédérales, provinciales et de sociétés depuis la fin de 1990 expliquent en partie la faible croissance du montant de l'actif détenu sous cette forme.

La croissance de l'actif entre les troisième et quatrième trimestres de 1992 se chiffrait à 4,0 milliards\$. Le graphique II illustre de quelle façon ce montant a été distribué entre les différents types de placement.

Ce graphique montre également que les actions ont été responsables de la majeure partie de la croissance de l'actif au dernier trimestre de 1992 (43%). Entre le troisième trimestre de 1990 et le deuxième trimestre de 1992 inclusivement, c'est-à-dire durant huit trimestres consécutifs, les actions avaient le plus contribué à la croissance de l'actif (60% en moyenne). Le déplacement vers les actions dans la dernière partie de 1990 coïncide avec le déclin des taux d'intérêt et la stabilisation du TSE 300.

⁴ For purposes of this survey, short-term includes cash, deposits, GICs and short-term securities. Some may mature in more than twelve months.

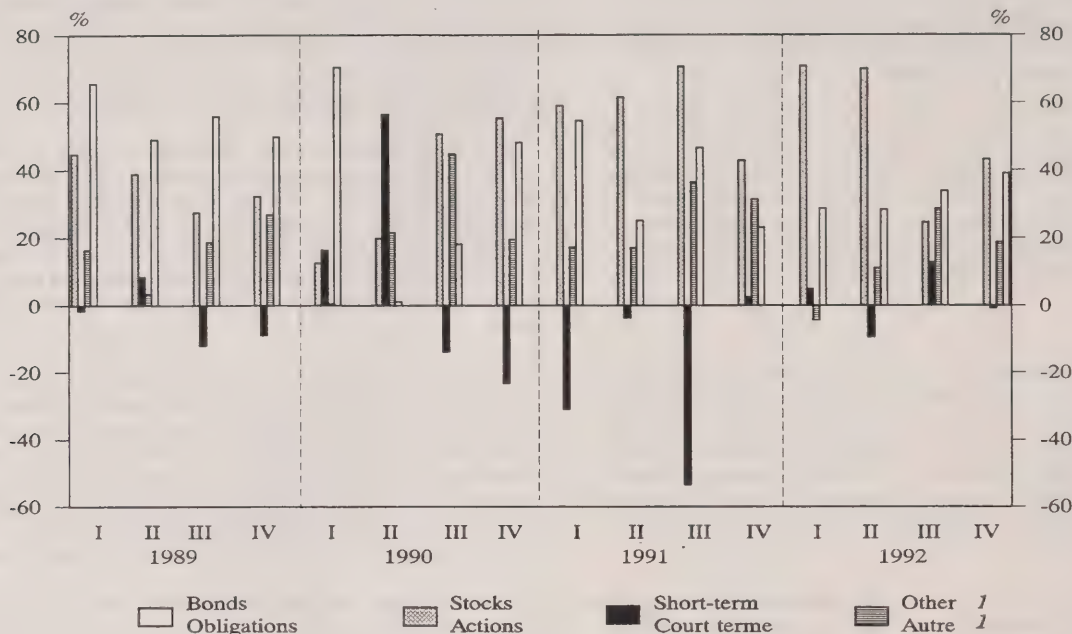
⁴ Aux fins de cette enquête, le court terme comprend l'encaisse, les dépôts, les CGP et les titres à court terme. Certains peuvent venir à échéance dans plus de douze mois.

Figure II

Percentage Distribution of the Quarterly Growth in Assets, by Type of Investment Vehicle, 1989 to 1992

Graphique II

Répartition procentuelle de la croissance trimestrielle de l'actif, selon le type de placement, 1989 à 1992



¹ Includes investments in pooled, mutual and insurance company segregated funds, mortgages, real estate and some accruals and receivables.

¹ Comprend les placements dans les caisses communes et mutuelles et dans les fonds séparés des compagnies d'assurance, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

Longer Term Changes in Asset Distribution

Longer term changes in the distribution of assets are more easily seen by looking at the investment patterns at the end of the same quarter of each year. Table 3 indicates the distribution of the assets, by investment vehicle, as of December 31 of 1982 to 1992. Figure III shows the changes in this distribution by highlighting the proportions for the current quarter and the same quarter ten years earlier.

As one can see from Table 3, the principal changes have been in the proportion of the assets held in stocks, mortgages and short-term investments. Between 1982 and 1992, the proportion of the assets held in stocks has risen steadily, from 22% to 32%. The amount invested in stocks in 1992 was almost five times higher than in 1982; the book value of bonds, on the other hand, was just over three times higher.

Mouvements à plus long terme des éléments de l'actif

Pour faciliter l'analyse des mouvements à plus long terme des éléments de l'actif, nous avons utilisé le profil de l'actif au même trimestre de chaque année. Le tableau 3 indique la répartition de l'actif au 31 décembre des années 1982 à 1992. Le graphique III démontre les changements au niveau de ces répartitions en illustrant les proportions pour le trimestre courant et le même trimestre dix années plus tôt.

Comme on peut le voir au tableau 3, c'est au niveau des proportions de l'actif détenu sous forme d'actions, d'hypothèques et de placements à court terme qu'on a observé les principaux mouvements. Entre 1982 et 1992, la proportion de l'actif détenu sous forme d'actions a augmenté progressivement de 22% à 32%. Au cours de cette même période, la valeur de l'actif détenu sous forme d'actions se multipliait par un facteur de près de 5 comparativement à un facteur d'un peu plus de 3 pour les obligations.

Table 3.

Percentage Distribution of Total Assets, by Type of Investment Vehicle, Fourth Quarters of 1982 to 1992

Tableau 3.

Répartition procentuelle de l'actif total, selon le type de placement, quatrièmes trimestres de 1982 à 1992

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Real Estate	Short-term	Other ¹	Total
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens-fonds	Court terme	Autre ¹	Assets Actif total
	%	%	%	%	%	%	\$,000,000
1982	46.3	22.1	9.0	1.7	12.2	8.8	71,728
1983	46.0	25.5	7.9	2.1	9.8	8.6	84,078
1984	45.4	26.2	6.7	2.4	11.4	8.0	96,671
1985	47.1	26.6	5.8	2.8	9.7	8.0	110,620
1986	47.3	27.2	5.2	2.7	10.1	7.4	127,235
1987	46.7	27.5	4.9	2.4	11.5	7.0	143,361
1988	45.4	27.4	4.8	2.5	12.5	7.5	157,653
1989	46.2	28.4	4.4	2.8	10.6	7.5	176,056
1990	46.2	28.6	4.0	3.0	10.5	7.8	199,598
1991	45.2	30.9	3.6	3.4	8.1	8.7	217,762
1992 ²	44.3	32.5	3.3	3.5	7.7	8.8	235,904

¹ Includes investments in pooled, mutual and insurance company segregated funds and some accruals and receivables.

¹ Comprend les placements dans les caisses communes et mutuelles et dans les fonds séparés des compagnies d'assurance ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

² Preliminary figures

² Nombres préliminaires

Even though bonds continued to constitute the major form of investment for trusteed pension funds, the proportion of the assets held in this vehicle reached a survey low in the current quarter, falling to 44%. In the previous ten years, this proportion has fluctuated within a two-percentage-point range but has exhibited a decreasing trend. Bond holdings remain relatively high, however, because of the lower level of risk associated with this type of investment.

Même si les obligations constituaient le principal moyen de placement des caisses de retraite en fiducie, le pourcentage de l'actif total détenu sous cette forme a atteint son niveau le plus bas ce trimestre-ci, soit 44%. Au cours des dix années antérieures, ce pourcentage a vacillé à l'intérieur d'un intervalle de deux points, affichant toutefois une tendance à la baisse. La proportion de l'actif détenu sous forme d'obligations demeure cependant relativement élevée à cause d'un moindre niveau de risque associé à ce type de placement.

At the end of 1992, short-term investments represented the smallest proportion of total assets (7.7%) of the past decade.

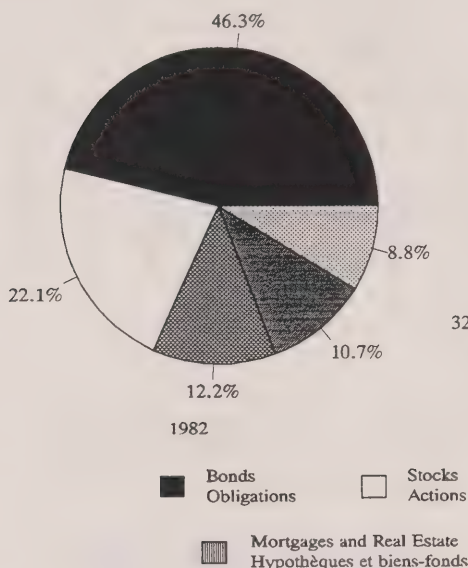
À la fin de 1992, les placements à court terme enregistraient leur plus faible proportion de l'actif total (7,7%) des dix dernières années.

The proportion invested in mortgages has been decreasing steadily from 9% in 1982, to the current low of 3.3%. Real estate, on the other hand, rose from 1.7% to 3.5% of total assets over this same period.

La proportion de l'actif sous forme de placements hypothécaires n'a cessé de décroître depuis 1982, alors qu'elle se situait à 9%, pour atteindre 3,3% en 1992. Les biens-fonds, quant à eux, ont doublé leur représentation au sein du portefeuille, de 1,7% à 3,5% de l'actif total.

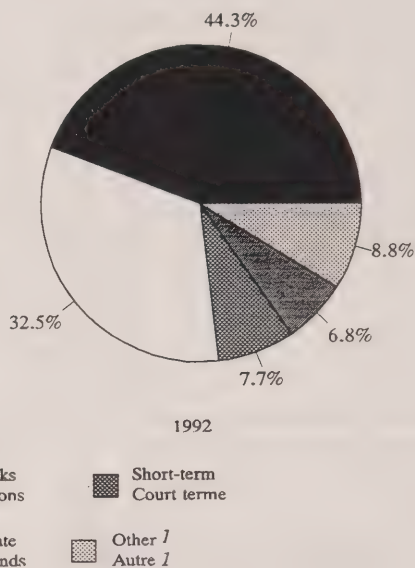
Figure III

Percentage Distribution of Total Assets, by Type of Investment Vehicle, Fourth Quarters of 1982 and 1992



Graphique III

Répartition procentuelle de l'actif total, selon le type de placement, quatrième trimestres de 1982 et de 1992



¹ Includes investments in pooled, mutual and insurance company segregated funds and some accruals and receivables.

¹ Comprend les placements dans les caisses communes et mutuelles et dans les fonds séparés des compagnies d'assurance ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru

Foreign Investment

The proportion of total assets invested in foreign markets was registered at 8.7% at the end of 1992, significantly less than the permitted maximum of 16%. Figure IV illustrates that this proportion has increased steadily since the third quarter of 1990, when legislative changes regarding this type of investment were proposed; before then, foreign investment hovered around 5.5% of total assets.

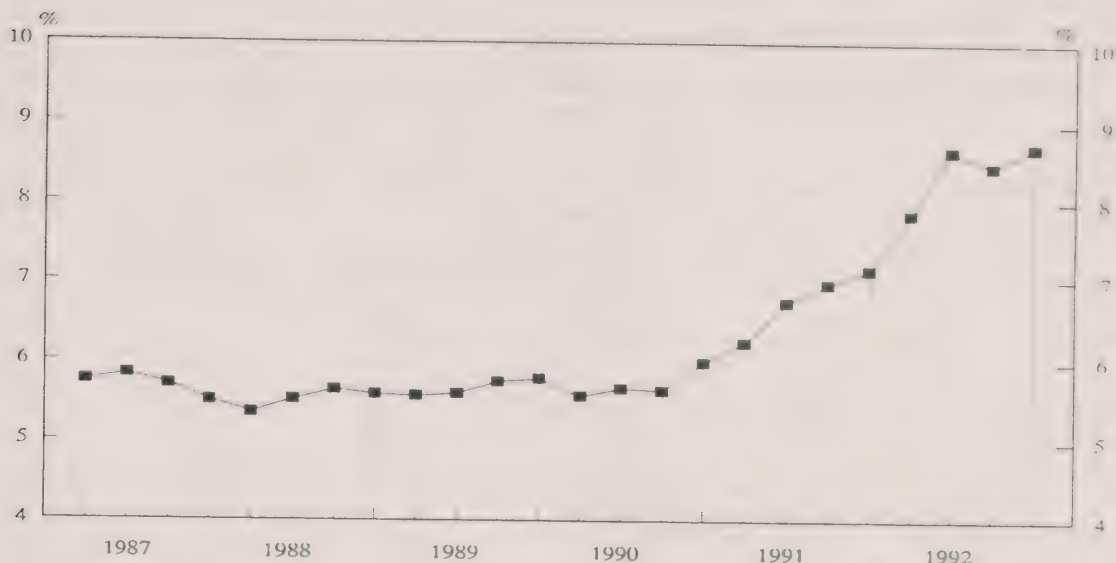
In the Federal Budget of 1990, it was proposed that the long standing 10% limit on the foreign investment of registered pension fund assets (at book value) be increased by 2% annually to a maximum of 20% in 1994. The penalty for non-compliance was 1% per month of the value exceeding the limit. Following the budget announcement, Revenue Canada officials consented to immediate application of the new guidelines but cautioned managers that if the proposition failed to be promulgated, the resulting tax penalties would be levied. On December 17, 1991, Bill C-18 received Royal Assent, officially changing the limits on non-Canadian investment.

Placements étrangers

La proportion de l'actif total placé à l'étranger se situait à 8,7% à la fin de 1992, de beaucoup inférieure au maximum permis de 16%. Le graphique IV illustre la croissance continue de cette proportion depuis le troisième trimestre de 1990, moment auquel les changements législatifs relatifs aux placements étrangers furent proposés; auparavant, la proportion de l'actif placé à l'étranger vacillait autour de 5,5%.

Dans le budget fédéral de 1990, il a été proposé que la limite (jusqu'alors 10%) imposée au pourcentage de l'actif (valeur comptable) que les caisses de retraite pouvaient détenir sous forme de placements étrangers, soit augmentée de 2% annuellement jusqu'à un maximum de 20% en 1994. Une pénalité de 1% par mois de la valeur excédant cette limite, était imposée aux contrevenants. Après cette annonce budgétaire, les représentants de Revenu Canada ont accepté que ces nouvelles limites soient appliquées, mais ont prévenu les gestionnaires que si la promulgation de la loi n'avait pas lieu, les pénalités pré-existantes seraient en vigueur. Le 17 décembre 1991, le projet de loi C-18 a été adopté, modifiant de ce fait les limites pertinentes aux placements à l'étranger.

Figure IV **Graphique IV**
Proportion of Total Assets Invested Outside Canada, 1987 - 1992 **Proportion de l'actif total placé à l'étranger, 1987 - 1992**



Note: Total foreign assets include investments in foreign pooled funds of trust companies, foreign stocks, foreign bonds and foreign short-term investments.

Note: L'actif total étranger comprend les placements dans les caisses communes étrangères des sociétés de fiducie, les actions étrangères, les obligations étrangères et les placements étrangers à court terme.

Table 4 contrasts the quarterly growth in foreign assets to that of total assets. Although total assets have increased at a rate of about 2-3% for the past eleven quarters, there has been significant fluctuation in the growth of foreign investment.

Le tableau 4 met en contraste la croissance trimestrielle de l'actif étranger à celle de l'actif total. Même si l'actif total a augmenté d'environ 2-3% à chacun des onze derniers trimestres, la croissance des placements à l'étranger a subi des fluctuations importantes.

The first large increase in foreign investment occurred in the fourth quarter of 1990 (+9.4%), shortly after the announcement of the proposed legislative changes. The first quarter of 1992, however, marked an even larger growth (+12.1%). This was the result of both the increase in the allowed maximum by 2% (to 16%) and of the fact that the legislative amendments had become law. Fund managers could, therefore, increase their foreign holdings without the looming possibility of tax penalties.

La première grosse augmentation des placements étrangers a eu lieu au quatrième trimestre de 1990 (+9,4%), peu de temps après l'annonce des changements législatifs proposés. Au premier trimestre de 1992, la croissance était encore plus forte (+12,1%); cela était le résultat de l'augmentation de 2% du maximum permis (à 16%) et du fait que, pour la première fois, les gestionnaires de caisses pouvaient augmenter la proportion de leurs avoirs étrangers sans la menace de pénalités.

Investment outside Canada increased by 4% in the fourth quarter of 1992 (to \$20.4 billion), a strong rebound from the previous quarter (+0.1%), but considerably less than the increases of more than 12% in the year's first two quarters.

Les placements étrangers ont crû de 4% au quatrième trimestre de 1992 (se chiffrant à 20,4 milliards\$), un important rebond en regard du trimestre précédent (+0,1%), par contre une baisse considérable en regard des taux de croissance de plus de 12% aux deux premiers trimestres de l'année.

Table 4

Growth Rates of Total Assets and of Foreign Investments
of Trusteed Pension Funds, 1990 - 1992

Tableau 4

Les taux de croissance de l'actif total et des placements étrangers
des caisses de retraite en fiducie, 1990 - 1992

Year/Quarter Année/Trimestre	Foreign Investment ¹ / Placements étrangers ¹		Total Assets Actif total \$,000,000	Quarterly Growth Rate Taux trimestriel de croissance %	Foreign Investment as a Proportion of Total Assets Actif étranger en pourcentage de l'actif total %
	Total Foreign Assets	Quarterly Growth Rate			
	Actif étranger total	Taux trimestriel de croissance			
1990 I	10,369	—	186,489	—	5.6
II	10,774	3.9	190,435	2.1	5.7
III	10,928	1.4	194,013	1.9	5.6
IV	11,952	9.4	199,598	2.9	6.0
1991 I	12,710	6.3	203,716	2.1	6.2
II	14,032	10.4	208,277	2.2	6.7
III	14,768	5.2	211,777	1.7	7.0
IV	15,576	5.5	217,762	2.8	7.2
1992 I	17,458	12.1	222,278	2.1	7.9
II	19,612	12.3	226,702	2.0	8.7
III	19,631	0.1	231,947	2.3	8.5
IV ^p	20,439	4.1	235,904	1.7	8.7

¹ Comprised of investments in foreign pooled funds of trust companies, foreign stocks, foreign bonds and foreign short-term assets.

^p Preliminary figures

¹ Comprend les placements dans les caisses communes étrangères des sociétés de fiducie, les actions étrangères, les obligations étrangères et les placements étrangers à court terme.

^p Nombres préliminaires

The largest proportion of the foreign portfolio is comprised of stocks, which represented over 90% of total holdings outside Canada at the end of 1992. Foreign bonds (4.8%), short-term investments (2.3%), and pooled funds (2.5%) made up the balance of the foreign portfolio. Table 5 compares the foreign and Canadian asset portfolios of trustee pension funds.

Le portefeuille étranger est composé en majeure partie d'actions, soit à plus de 90% au 31 décembre 1992. Les obligations (4,8%), les titres à court terme (2,3%) et les caisses communes (2,5%) composaient la balance du portefeuille étranger. Le tableau 5 compare les portefeuilles étranger et canadien des caisses de retraite en fiducie.

Table 5

Comparison of the Canadian and the Foreign Asset Portfolios of Trusteed Pension Funds, Fourth Quarter of 1992

Assets (book value) Actif (valeur comptable)	Canadian Assets Actif canadien \$,000,000	%	Foreign Assets Actif étranger \$,000,000	%	Total Assets Actif total \$,000,000	%
Bonds - Obligations	103,431	48.0	981	4.8	104,412	44.3
Stocks - Actions	58,112	27.0	18,491	90.5	76,603	32.5
Short-term - Court terme	17,693	8.2	461	2.3	18,154	7.7
Other - Autre	36,229 ¹	16.8	506 ²	2.5	36,735	15.6
TOTAL	215,465	100.0	20,439	100.0	235,904	100.0

¹ Includes investments in pooled, mutual and insurance company segregated funds, mortgages, real estate and some accruals and receivables.

² Includes only investments in foreign pooled funds of trust companies. The survey does not collect information on other types of foreign assets.

Tableau 5

Comparaison entre les portefeuilles canadien et étranger des caisses de retraite en fiducie, quatrième trimestre de 1992

¹ Comprend les placements dans les caisses communes et mutuelles et dans les fonds séparés des compagnies d'assurance, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

² Comprend seulement les placements dans les caisses communes étrangères des sociétés de fiducie. L'enquête ne recueille aucune information sur les autres types d'actif étranger.

INCOME AND EXPENDITURES, FOURTH QUARTER

As can be seen in Table 6, the total income of trusteed pension funds in the fourth quarter of 1992 was an estimated \$8.4 billion, an increase of less than 1% from the previous quarter.

As Figure V illustrates, there is considerable variation in income from one quarter to the next, with a similar pattern usually repeating itself each year. For example, it can be seen that income for the fourth quarter has consistently been much higher than for the first three, except in 1992. This fourth quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end. The only components that do not exhibit a seasonal pattern are profits and losses on the sale of securities.

REVENU ET DÉPENSES, QUATRIÈME TRIMESTRE

Comme l'indique le tableau 6, le revenu total des caisses de retraite en fiducie au quatrième trimestre de 1992 a été estimé à 8,4 milliards\$, à peine 1% de plus qu'au trimestre précédent.

Comme on peut le voir au graphique V, il existe des fluctuations considérables au niveau du revenu d'un trimestre à l'autre; également, les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre. À titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est constamment de beaucoup supérieur à celui des trois premiers trimestres, sauf en 1992. Ce sommet au quatrième trimestre est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées à la fin de l'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Les seules composantes qui ne démontrent pas de saisonnalité sont les bénéfices et les pertes sur la vente de titres.

Table 6

Quarterly Estimates of Income and Expenditures, 1989 - 1992

Income and expenditures No.	1989					1990				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
millions of dollars - millions de dollars										
Income:										
1 Employee contributions	778	839	852	1,007	3,476	921	1,060	1,048	1,288	4,316
2 Employer contributions	957	1,060	1,106	1,747	4,869	1,385	1,114	1,170	2,227	5,896
3 Total contributions	1,735	1,899	1,958	2,754	8,345	2,306	2,174	2,218	3,515	10,212
4 Investment income	2,779	3,360	3,247	3,923	13,309	3,672	3,983	3,801	4,318	15,775
5 Net profit on sale of securities	663	833	1,119	757	3,373	384	203	116	100	804
6 Miscellaneous	177	24	16	1,611 ¹	1,828	54	34	104	163	355
7 Total non-contributions	3,619	4,218	4,383	6,291	18,511	4,110	4,220	4,021	4,581	16,933
8 TOTAL INCOME	5,354	6,117	6,341	9,045	26,856	6,415	6,395	6,239	8,097	27,146
Expenditures:										
9 Pension payments out of funds	1,802	1,790	1,915	1,928	7,435	2,157	2,169	2,242	2,298	8,867
10 Cost of pensions purchased	32	191	70	83	377	43	56	71	55	225
11 Cash withdrawals	301	363	278	346	1,287	301	354	315	644	1,613
12 Administration costs	85	95	94	117	392	101	121	115	139	476
13 Net loss on sale of securities	18	7	1	16	41	182	318	166	338	1,005
14 Other expenditures	30	8	12	56	105	12	25	22	21	181
15 TOTAL EXPENDITURES	2,267	2,452	2,371	2,546	9,637	2,797	3,042	2,931	3,496	12,266

¹ Over 97% of this amount (\$1.6 billion) constituted a transfer of monies into the trusteed fund for the Ontario Teachers' Pension Plan from the consolidated revenue account for the Province of Ontario.

^p Preliminary figures.

Tableau 6.

Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses, 1989 - 1992

1991					1992					Revenu et dépenses	
I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV ^a	Total	No	
millions of dollars - millions de dollars											
											Revenu:
1,111	1,108	1,050	1,342	4,610	1,127	1,214	1,128	1,414	4,883		Cotisations salariales 1
1,711	1,560	1,612	2,229	7,111	1,537	1,990	1,655	2,511	7,693		Cotisations patronales 2
2,822	2,668	2,662	3,571	11,721	2,664	3,204	2,783	3,925	12,576		Cotisations totales 3
3,953	3,934	3,817	3,959	15,663	3,900	3,889	3,808	3,897	15,494		Revenu de placement 4
646	506	382	953	2,486	958	755	1,523	478	3,713		Bénéfices nets sur la vente de titres 5
54	47	99	369	569	142	377	229	116	863		Divers 6
4,653	4,487	4,298	5,281	18,719	5,000	5,021	5,560	4,491	20,071		Total, autre que les cotisations 7
7,475	7,154	6,961	8,851	30,441	7,663	8,224	8,343	8,416	32,647		REVENU TOTAL 8
											Dépenses:
2,357	2,381	2,457	2,516	9,711	2,555	2,704	2,697	2,731	10,687		Versements des rentes puisées dans la caisse 9
69	66	64	89	287	65	84	77	69	295		Coût des rentes achetées 10
374	416	405	412	1,608	386	624	565	450	2,026		Retraits en espèces 11
117	128	129	148	521	130	144	140	167	581		Frais d'administration 12
77	46	182	135	441	79	99	191	191	560		Perte nette sur la vente de titres 13
21	17	20	37	94	18	44	39	96	198		Autres dépenses 14
3,014	3,054	3,256	3,336	12,661	3,233	3,700	3,710	3,703	14,347		DÉPENSES TOTALES 15

¹ Plus de 97% de ce montant provenait d'un transfert (1,6 milliard \$) du compte de revenu consolidé du gouvernement de l'Ontario à la caisse en fiducie du régime de retraite des enseignants de l'Ontario.

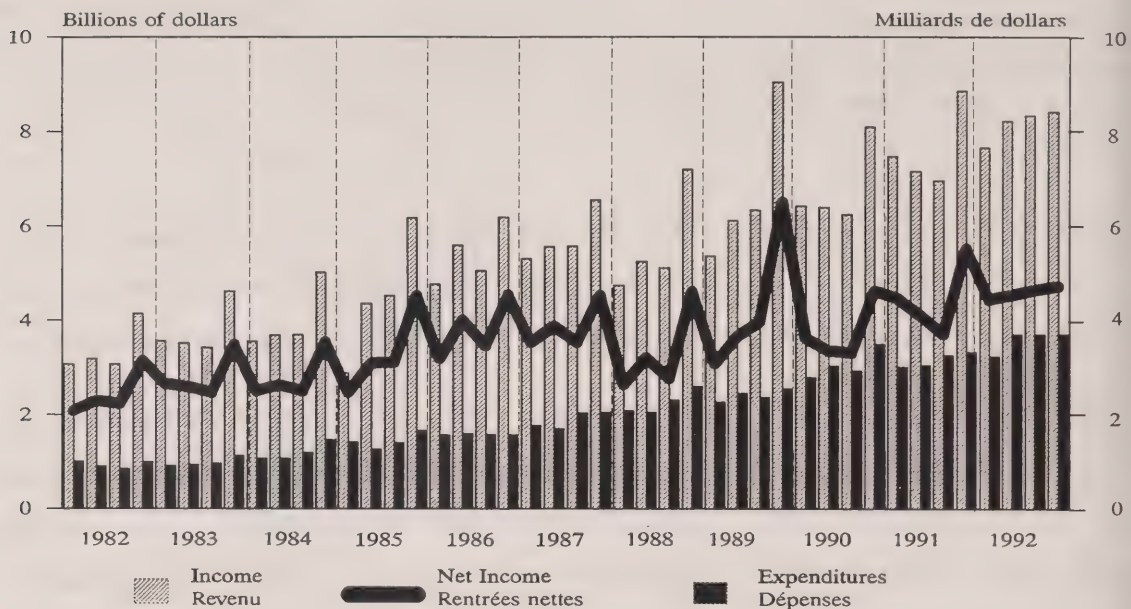
^a Nombres préliminaires

Figure V

Quarterly Estimates of Income, Expenditures and Net Income, 1982 - 1992

Graphique V

Estimations trimestrielles du revenu, des dépenses et des rentrées nettes, 1982 - 1992



From 1982 to 1991, income of trusteed pension funds grew between 18% and 43% from the third to the fourth quarter. This usual large increase did not occur in 1992 because of a marginal growth (+2.3%) in investment income combined with a decline of 69% in profits⁵ on the sale of securities. In 1992, growth in investment income was held back by continuing low interest rates, while the drop in profits is a reflection of relatively lower stock prices in the fourth quarter. In the last quarters of 1989 and 1990, when the bank rate was about 12%, investment income grew at rates of 21% and 14%.

Investment income together with profit on the sale of securities accounted for 52% of total income in the fourth quarter of 1992. Employee and employer contributions, the other major source of revenue, constituted 47% of revenue. These proportions are relatively unchanged from those recorded a decade earlier. However, from 1985 to 1987, investment income and profits constituted more than 60% of the funds' income.

⁵ Profits and losses reported by any single fund are netted and recorded as either net profit or net loss.

Entre 1982 et 1991, le taux de croissance du revenu des caisses de retraite en fiducie, mesuré entre un troisième et quatrième trimestre, a varié entre 18% et 43%. Cette forte augmentation observée régulièrement à la fin de chaque année ne s'est pas produite en 1992, à cause d'une croissance marginale (+2,3%) du revenu de placement combinée à un recul de 69% des bénéfices⁵ sur la vente de titres. En 1992, la faiblesse continue des taux d'intérêt a entravé la croissance du revenu de placement, alors que la diminution des bénéfices reflétait les prix relativement plus bas des actions au dernier trimestre. Aux quatrième trimestres de 1989 et de 1990, alors que le taux officiel d'escompte se situait à environ 12%, le revenu de placement avançait à des taux de 21% et de 14%.

Au quatrième trimestre de 1992, le revenu de placement et les bénéfices sur la vente de titres représentaient ensemble 52% du revenu total. Les cotisations patronales et salariales combinées, l'autre source principale de revenu, comptaient pour 47% du revenu total. Ces proportions sont demeurées pratiquement inchangées par rapport à celles enregistrées dix ans plus tôt. Cependant, entre 1985 et 1987, le revenu de placement et les bénéfices n'ont pas constitué moins de 60% du revenu des caisses.

⁵ Les pertes sont déduites des profits pour chaque caisse, et le résultat, si positif, est déclaré comme un bénéfice net et, si négatif, comme une perte nette.

The distribution of the various sources of income in the fourth quarters of 1982 to 1992 is illustrated in Figure VI and Table 7.

Table 7.

Percentage Distribution of Total Income in the Fourth Quarters of 1982 to 1992

Pour avoir un aperçu détaillé des sources de revenu aux quatrièmes trimestres de 1982 à 1992, veuillez vous référer au tableau 7 et au graphique VI.

Tableau 7.

Répartition procentuelle du revenu total aux quatrièmes trimestres des années 1982 à 1992

Year	Employer Contributions	Employee Contributions	Investment Income	Profit on Sale of Securities	Miscellaneous	Total Income
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placement	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total
	%	%	%	%	%	\$,000,000
1982	32.9	16.2	45.4	4.6	1.0	4,143
1983	27.0	15.1	48.6	8.9	0.4	4,603
1984	27.1	15.7	51.6	5.3	0.3	4,999
1985	27.9	12.2	46.2	13.3	0.3	6,175
1986	21.7	12.5	50.1	15.0	0.6	6,189
1987	25.1	12.8	51.4	10.1	0.6	6,552
1988	27.2	13.0	52.9	6.2	0.7	7,187
1989	19.3	11.1	43.4	8.4	17.8	9,045
1990	27.5	15.9	53.3	1.2	2.0	8,097
1991	25.2	15.2	44.7	10.8	4.2	8,851
1992 ^p	29.8	16.8	46.3	5.7	1.4	8,416

^p Preliminary figures

^p Nombres préliminaires

Expenditures in the fourth quarter of 1992 were estimated at \$3.7 billion. Payments to retired employees or their survivors continued to be the major expenditure, 74% of the total. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (2%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (12%), administration costs (4%), losses on the sale of securities (5%) and various other miscellaneous expenditures (3%).

Les dépenses se sont chiffrées à 3,7 milliards\$ au dernier trimestre de 1992. Les versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants ont continué d'être la composante principale des dépenses, soit 74% du total. Les autres dépenses comprenaient l'achat de rentes auprès de compagnies d'assurance (2%), les retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement de gestionnaire financier (12%), les frais d'administration (4%), les pertes sur la vente de titres (5%) et les dépenses diverses (3%).

Net income entering trusteed funds (calculated by deducting expenditures from income) grew by less than 2% from the third quarter and amounted to \$4.7 billion. This is the first time since the survey began in 1970 that third-to-fourth quarter growth in net income has fallen below 28%.

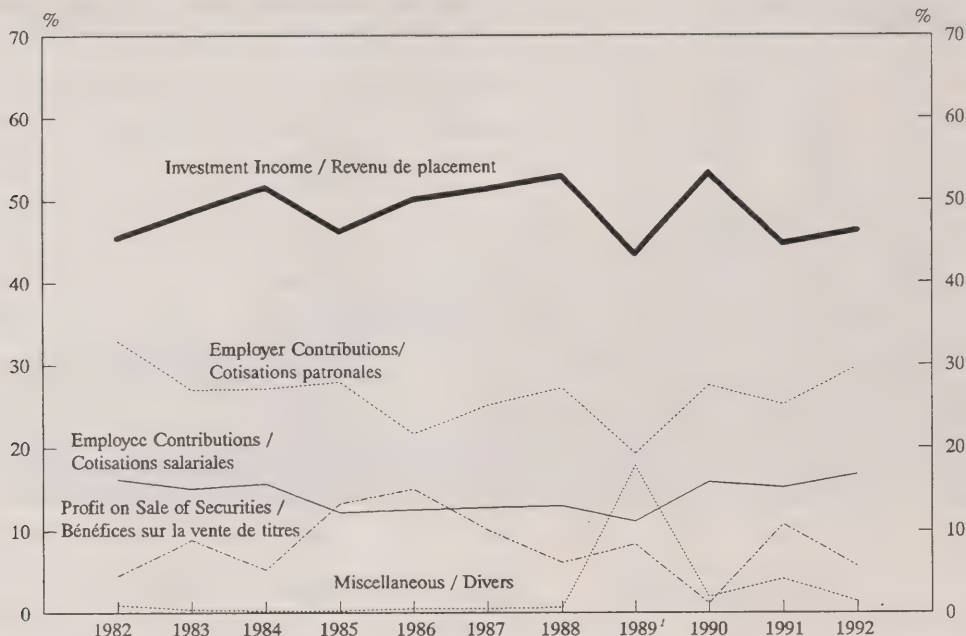
Les rentrées nettes, qui sont la différence entre le revenu et les dépenses, se chiffraient alors à 4,7 milliards\$, soit une croissance de moins de 2% en regard du trimestre précédent. C'était la première fois depuis le début de cette enquête en 1970 que le revenu net augmentait de moins de 28% entre un troisième et quatrième trimestre.

Figure VI

Percentage Distribution of Total Income in the Fourth Quarters of 1982 to 1992

Graphique VI

Répartition procentuelle du revenu total aux quatrièmes trimestres des années 1982 à 1992



¹ 1989 proportions include in "Miscellaneous" the \$1.6 billion transfer (see table 6)

¹ Les proportions pour l'année 1989 incluent dans la catégorie "Divers" le transfert de 1,6 milliard \$ (voir tableau 6)

INCOME AND EXPENDITURES, ANNUAL DATA

In addition to quarterly income and expenditures data, Table 6 provides annual figures, calculated by totalling the four quarterly figures.

Even though fourth-quarter 1992 income did not register the expected large increase from the previous quarter (see page 13), total income for the year 1992, at \$32.6 billion, was 7% higher than the previous year. This annual growth rate was in fact higher than that recorded in four of the previous ten years.

The primary reason for the 7% increase in 1992 income was a 49% jump in profits between 1991 and 1992. A doubling of profits in the third quarter of 1992 compensated for the 69% drop in the current quarter.

Marginal changes in investment income in each of the quarters of 1992 resulted in a modest increase of 1.1% in this component of income over that of 1991. This was the second consecutive year investment income had remained basically

REVENU ET DÉPENSES, DONNÉES ANNUELLES

En plus du revenu et des dépenses au niveau trimestriel, le tableau 6 présente également ces données sur une base annuelle en faisant le total des quatre trimestres.

Même si le revenu au quatrième trimestre n'a pas crû aussi fortement qu'attendu (voir page 13), le revenu total pour l'année 1992, à 32,6 milliards\$, augmentait de 7% par rapport à 1991. Ce taux annuel de croissance était en fait supérieur à celui observé dans quatre des dix années précédentes.

La croissance de 7% du revenu est surtout attribuable à une augmentation de 49%, entre 1991 et 1992, des bénéfices. La baisse de 69% des bénéfices au dernier trimestre de 1992 a pratiquement annulé le fait qu'ils avaient doublé le trimestre précédent.

Les variations marginales du revenu de placement à chacun des trimestres de 1992 ont entraîné une croissance annuelle modérée de 1,1% de cette composante du revenu. C'était la deuxième année consécutive que le revenu de placement ne bougeait pratiquement pas.

static. In 1989 and 1990, when the bank rate ranged between 12% and 14%, investment income increased by 11% and 19% respectively.

Investment income and profits on the sale of securities together constituted 59% of 1992 total income. That proportion started to increase in the mid-seventies, reaching a high of 68% in 1987 (year of the stock market adjustment); it has declined ever since.

Employer and employee contributions increased by 7% in 1992, following increases of 22% and 15% in 1990 and 1991 respectively.

Total expenditures reached \$14.3 billion in 1992, up 13% from 1991.

PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS

Trusteed pension funds are not a homogeneous group in terms of investment policies. Variations in asset portfolios are particularly significant between public and private sector funds. Public sector funds⁶ are those established by the federal, provincial and municipal governments (including Crown Corporations, agencies and certain educational and health institutions).

Over the past years, some large public sector funds have been subject to more restrictive investment policies and practices than apply to other funds. Because of the size of the assets held by these funds, these practices have had a significant impact on the investment profile of the public sector funds; this profile varies considerably from that of private sector funds. To bring these differences into focus and to provide some insight into the investment patterns of the two sectors, the asset distribution and the income and expenditures for public and private sector funds will be examined.

Assets

At the end of 1992, assets of public sector funds amounted to \$141.7 billion, 60% of all trusteed pension fund assets. Private sector funds held the balance, \$94.2 billion or 40% of total assets.

The most obvious difference between sectors is observed in the proportion of assets held in stocks and bonds. At the end of 1992, public sector funds had 49% (\$69.0 billion) of their assets invested in bonds, compared with 38% (\$35.4 billion) for private sector funds. Stocks, on the other hand, constituted 37% of the assets of private sector funds, but just 30% for funds in the public sector.

En 1989 et 1990, alors que le taux d'escompte se situait entre 12% et 14%, le revenu de placement s'accroissait de 11% et de 19% respectivement.

Le revenu de placement et les bénéfices sur la vente de titres constituaient ensemble 59% du revenu total de 1992. Cette proportion a commencé à s'élever vers la moitié des années soixante-dix, atteignant un sommet de 68% en 1987 (année de l'ajustement boursier); elle n'a cessé de diminuer depuis lors.

Les cotisations patronales et salariales ont avancé de 7% en 1992, suite à des augmentations de 22% et de 15% en 1990 et en 1991 respectivement.

Les dépenses totales en 1992 se sont chiffrées à 14,3 milliards\$, soit 13% de plus qu'en 1991.

CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ

La politique des caisses de retraite en fiducie en matière de placements est loin d'être uniforme. L'écart est particulièrement marqué entre les caisses du secteur public et celles du secteur privé. Les caisses du secteur public⁶ sont celles qui sont établies par les administrations fédérale, provinciales et municipales (ce qui comprend les sociétés de la Couronne, les organismes gouvernementaux ainsi que certains établissements d'enseignement et de santé).

Au cours des dernières années, certaines grandes caisses du secteur public ont été soumises à des restrictions plus sévères que les autres en matière de placements. Étant donné la taille de l'actif qu'elles détenaient, ces restrictions ont eu un impact considérable sur le profil de placement de l'ensemble des caisses du secteur public, ce qui le rend très différent de celui des caisses du secteur privé. Pour faire ressortir les différences dans les modes de placement des caisses de ces deux secteurs, la répartition de l'actif ainsi que les revenus et les dépenses des caisses des secteurs public et privé seront examinés.

Actif

À la fin de 1992, l'actif des caisses du secteur public se chiffrait à 141,7 milliards\$, soit 60% de l'actif total des caisses de retraite en fiducie. Les caisses du secteur privé détenaient la balance, 94,2 milliards\$ ou 40% de l'actif total.

La différence la plus évidente entre les secteurs se trouve au niveau de la proportion de l'actif total détenu sous forme d'actions et d'obligations. À la fin de 1992, le secteur public détenait 49% (69,0 milliards\$) de leurs avoirs en obligations, comparativement à 38% (35,4 milliards\$) pour le secteur privé. Les actions, par contre, constituaient 37% du portefeuille des caisses du secteur privé, mais seulement 30% pour les caisses du secteur public.

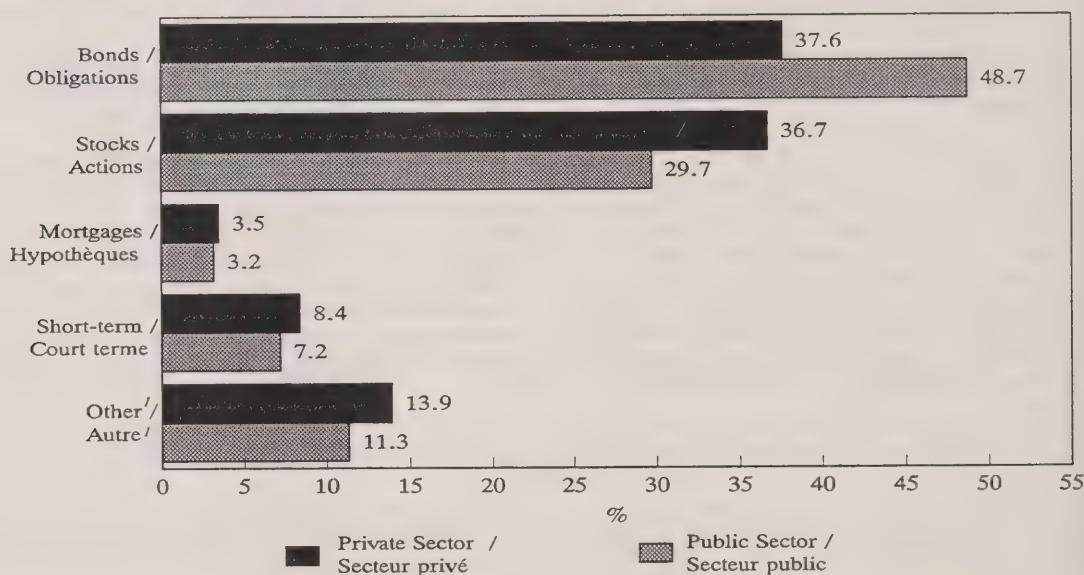
⁶ Excluded are consolidated revenue arrangements which, as described under "Scope and Concepts of Survey", are not considered part of the trusteed pension fund universe.

⁶ Sont exclus les comptes de revenus consolidés des administrations publiques qui, tel qu'expliqué dans la section "Champ et concepts de l'enquête", ne sont pas compris dans l'univers des caisses de retraite en fiducie.

Public sector pension funds' assets grew by 1.9% in the last quarter of 1992 compared to 1.4% for private sector funds. Since the first quarter of 1991, the quarterly growth rate of assets has been consistently higher for public sector funds than for private sector funds. (Quarterly data by sector are available only since the first quarter 1991.) As a result, the assets held by public sector pension funds grew by 20% between the first quarter of 1991 and the last quarter of 1992, well above the 10% for private sector funds. Over this same period, the book value of public sector funds' stock holdings rose by 38%, compared to 19% for the private sector; the increase in the value of bond holdings was the same in both sectors (+11%).

Figure VII

Percentage Distribution of Assets, by Sector, Fourth Quarter of 1992



¹ Includes investments in pooled, mutual and insurance company segregated funds, real estate and some accruals and receivables.

Figure VII illustrates the differences between sectors in the asset distribution of the funds. Table 8 shows the book value of each investment vehicle, by sector.

L'actif des caisses de retraite du secteur public s'est accru de 1,9% au dernier trimestre de 1992 contre 1,4% pour les caisses du secteur privé. Depuis le premier trimestre de 1991, le taux trimestriel de croissance de l'actif des caisses du secteur public a constamment été supérieur à celui des caisses du secteur privé. (Les données trimestrielles selon le secteur ne sont disponibles qu'à partir du premier trimestre de 1991.) En conséquence, l'actif des caisses de retraite du secteur public s'est accru de 20% entre le premier trimestre de 1991 et le dernier trimestre de 1992, bien au-dessus du 10% pour le secteur privé. Au cours de la même période, les caisses du secteur public ont augmenté leurs avoirs sous forme d'actions de 38%, comparativement à 19% pour le secteur privé; la croissance des obligations était alors la même pour les deux secteurs (+11%).

Graphique VII

Répartition procentuelle de l'actif total, selon le secteur, quatrième trimestre de 1992

¹ Comprend les placements dans les caisses communes et mutuelles et dans les fonds séparés des compagnies d'assurance, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

Le graphique VII démontre les différences entre les secteurs au niveau de la répartition de l'actif. Le tableau 8 indique la valeur comptable de chaque type de placement selon le secteur.

Table 8

Quarterly Estimates of Total Assets, by Sector, Fourth Quarter 1992

Assets (book value) Actif (valeur comptable)	Public Sector Secteur public (\$,000,000)	%	Private Sector Secteur privé (\$,000,000)	%	Total (\$,000,000)	%
Bonds - Obligations	69,031	48.7	35,381	37.6	104,412	44.3
Stocks - Actions	42,028	29.7	34,575	36.7	76,603	32.5
Mortgages - Hypothèques	4,515	3.2	3,264	3.5	7,779	3.3
Real estate and lease-backs - Biens- fonds et tenures à bail	5,748	4.1	2,555	2.7	8,303	3.5
Short-term - Court terme	10,200	7.2	7,954	8.4	18,154	7.7
Other ¹ - Autre ¹	10,223	7.2	10,429	11.1	20,653	8.8
TOTAL	141,745	100.0	94,158	100.0	235,904	100.0

¹ Includes investments in pooled, mutual and insurance company segregated funds and some accruals and receivables.

Tableau 8

Estimations trimestrielles de l'actif total, selon le secteur, quatrième trimestre de 1992

¹ Comprend les placements dans les caisses communes et mutuelles et dans les fonds séparés des compagnies d'assurance ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

Income

In the fourth quarter of 1992, public sector funds accounted for 63% of total income and about half of the expenditures. Consequently, fully 73% of the net income entering pension funds was generated by those in the public sector.

The income distribution of public and private sector funds differs markedly (See Figure VIII). Employee contributions represent a much larger proportion of the income for public than private sector funds. These contributions amounted to \$1,163 million for public sector funds and to \$252 million for funds in the private sector; this represents 22% and 8% of total revenue for the respective sectors. The significantly higher proportion observed in the public sector is because most of these funds are contributory, i.e. funds to which the employee is required to contribute. The 1990 annual survey⁷ data show that 91% of public sector funds are contributory, compared to only 37% of private sector funds.

Revenu

Au cours du dernier trimestre de 1992, les caisses du secteur public ont généré 63% du revenu total et environ la moitié des dépenses totales. Les rentrées nettes dans les caisses du secteur public représentaient alors plus de 73% du revenu net de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie.

La répartition du revenu des caisses entre les secteurs public et privé diffère remarquablement (voir graphique VIII). Les cotisations salariales représentent une proportion beaucoup plus élevée du revenu dans le secteur public qu'au secteur privé. Ces cotisations se chiffraient à 1 163 millions\$ pour les caisses du secteur public et à 252 millions\$ pour les caisses du secteur privé, représentant respectivement 22% et 8% du revenu total de chaque secteur. La proportion significativement plus élevée pour le secteur public est attribuable au fait que la plupart de ces caisses sont contributives, c'est-à-dire des caisses auxquelles l'employé doit cotiser. Les données de l'enquête annuelle de 1990⁷ démontrent que 91% des caisses du secteur public sont contributives, comparativement à seulement 37% dans le secteur privé.

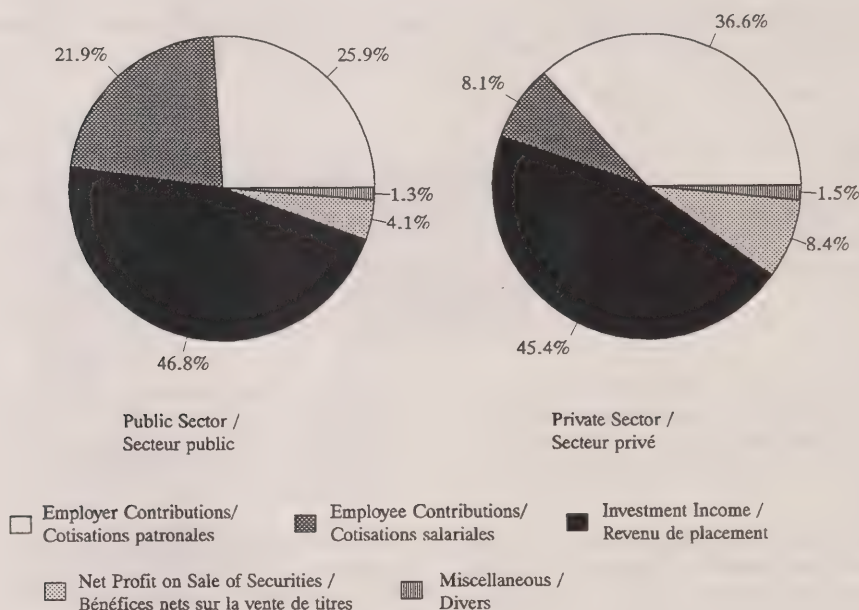
⁷ See, *Trusteed Pension Funds: Financial Statistics, 1990, Statistics Canada, Cat. No. 74-201*

⁷ Voir la publication intitulée *Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières, 1990, Statistique Canada, n° 74-201 au catalogue.*

The other notable difference between these two groups of funds relates to profits on sale of securities, which accounted for twice the proportion of private sector (8%) than public sector (4%) fund income. This is a reflection of the higher proportion of equity holdings by private sector funds, as mentioned earlier.

Figure VIII

Percentage Distribution of Total Income, by Sector,
Fourth Quarter of 1992



Graphique VIII

Répartition procentuelle du revenu total, selon le secteur,
quatrième trimestre de 1992

Note of Appreciation

Canada owes the success of its statistical system to a longstanding cooperation involving Statistics Canada, the citizens of Canada, its businesses and governments. Accurate and timely statistical information could not be produced without their continued cooperation and goodwill.

Note de reconnaissance

Le succès du système statistique du Canada repose sur un partenariat bien établi entre Statistique Canada et la population, les entreprises et les administrations canadiennes. Sans cette collaboration et cette bonne volonté, il serait impossible de produire des statistiques précises et actuelles.

Published under the authority of the Minister of Industry, Science and Technology. All rights reserved. No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system or transmitted in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording or otherwise without prior written permission of the Minister of Supply and Services Canada.

Publication autorisée par le ministre de l'Industrie, des sciences et de la technologie. Tous droits réservés. Il est interdit de reproduire ou de transmettre le contenu de la présente publication, sous quelque forme ou par quelque moyen que ce soit, enregistrement sur support magnétique, reproduction électronique, mécanique, photographique, ou autre, ou de l'emmagasiner dans un système de recouvrement, sans l'autorisation écrite préalable du ministre des Approvisionnements et services Canada.

FOR FURTHER READING

Selected Publications
from Statistics Canada

LECTURES SUGGÉRÉES

Choisies parmi les publications
de Statistique Canada

Title	Titre	Catalogue
Help-Wanted Index, 1981-1992 <i>Occasional, Bilingual</i>	Indice de l'offre d'emploi, 1981-1992 <i>Occasionnel, Bilingue</i>	71-540
Employment, Earnings and Hours <i>Monthly, Bilingual</i>	Emploi, gains et durée du travail <i>Mensuel, Bilingue</i>	72-002
Estimates of Labour Income <i>Quarterly, Bilingual</i>	Estimations du revenu du travail <i>Trimestriel, Bilingue</i>	72-005
Work Injuries <i>Annual, Bilingual</i>	Accidents du travail <i>Annuel, Bilingue</i>	72-208
Unemployment Insurance Statistics <i>Monthly, Bilingual</i>	Statistiques sur l'assurance-chômage <i>Mensuel, Bilingue</i>	73-001
Unemployment Insurance Statistics Annual Supplement to monthly n° 73-001 Bilingual (included with 73-001)	Statistiques sur l'assurance-chômage supplément annuel au mensuel n° 73-001 Bilingual (inclus avec 73-001)	73-202S
Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds <i>Quarterly, Bilingual</i>	Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie <i>Trimestriel, Bilingue</i>	74-001
Trusteed Pension Funds: Financial Statistics <i>Annual, Bilingual</i>	Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières <i>Annuel, Bilingue</i>	74-201
Pension Plans in Canada <i>Biennial, Bilingual</i>	Régimes de pensions au Canada <i>Biennal, Bilingue</i>	74-401

To order a publication you may telephone 1-613-951-7277 or use facsimile number 1-613-951-1584. For toll free in Canada only telephone 1-800-267-6677. When ordering by telephone or facsimile a written confirmation is not required.

Pour obtenir une publication veuillez téléphoner au 1-613-951-7277 ou utiliser le numéro du télécopieur 1-613-951-1584. Pour appeler sans frais au Canada, composez le 1-800-267-6677. Il n'est pas nécessaire de nous faire parvenir une confirmation pour une commande par téléphone ou télécopieur.

Canada

014-02872

373800049

JUN 8 1994

